elEconomista.es

MARTES, 24 DE SEPTIEMBRE DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.713 EDICIÓN NACIONAL Precio: 1,90€


Carlos Cuerpo

Economía revisa tres décimas al alza el crecimiento del PIB, hasta el 2,7% PÁG. 27


Thomas Glanzmann

Thomas Glanzmann deja la presidencia ejecutiva de Grifols PÁG. 14

Emiratos negocia la compra del negocio internacional de Celsa

La siderúrgica EM Steel, propiedad del fondo soberano ADQ, sondea la operación

La venta del negocio internacional de Celsa vuelve a cobrar fuerza tras el parón vacacional. El *pool* de fondos propietarios de la acerera que lideran Attestor y SVP lanzó en febrero la desinversión de las filiales en Polonia, Reino Unido y Noruega. Tras repartir el folleto durante la primera mitad del año, los acercamientos ya se producen y uno de los que ha aparecido con más fuerza es el de la siderúrgica cotizada Emirates Steel, controlada por el fondo soberano emiratí ADQ. EM Steel ya se ha puesto en contacto con la cúpula de la siderúrgica con sede en Castellbisbal (Barcelona) para hacer llegar su interés por los activos. Aunque finalmente está por ver que los tres activos entren en la misma operación –lo que facilitaría las cosas a la catalana–, la valoración que maneja el mercado ronda los 1.000 millones. PÁG. 6

Neinor logrará un beneficio de 75 millones con la compra de Habitat

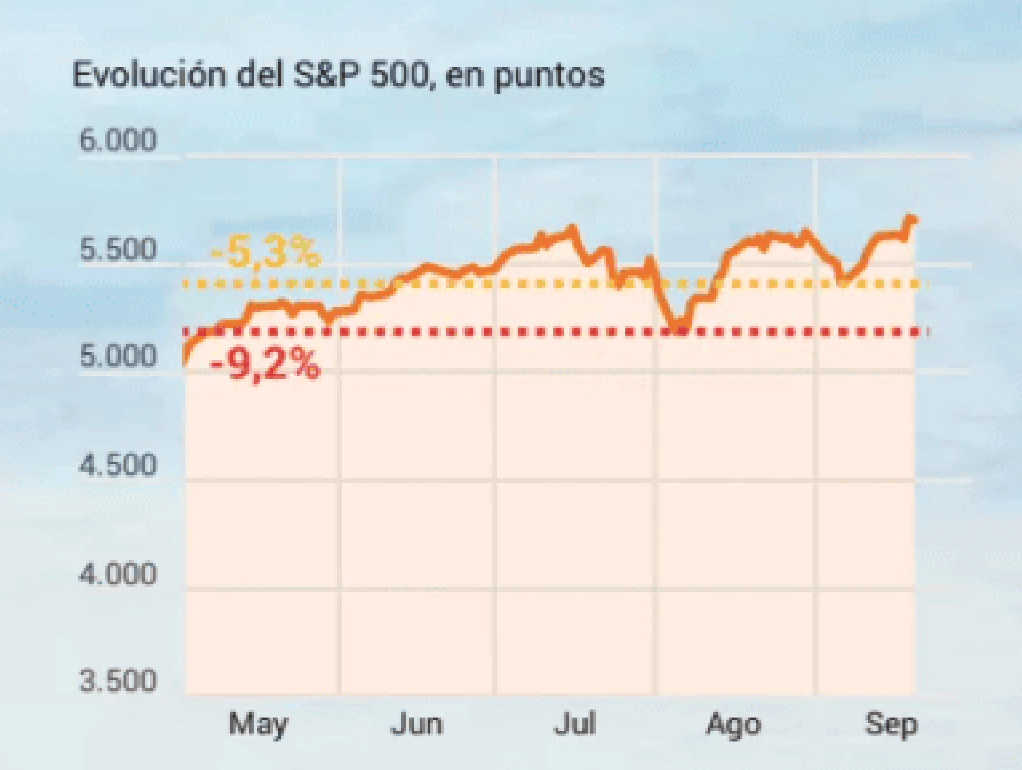
Estima ingresos anuales de 15 millones por comisiones

Neinor espera sumar un beneficio adicional hasta 2028 de entre 50 y 75 millones de euros gracias a la compra del 10% de Habitat. Su cartera de suelo se sitúa en 25.400 unidades, posicionándose sólo por detrás de Metrovacesa. PÁG. 10

EL S&P Y EL IBEX ALEJAN UN 10% LA 'LÍNEA ROJA' DEL ESCENARIO ALCISTA

Los mínimos de agosto no deben perderse para mantener la tendencia en los próximos meses. La consolidación se transforma en corrección si se pierde el suelo que se alcanzó en septiembre. PÁG. 18





El mercado exige la misma rentabilidad a los bonos franceses que a los de España PÁG. 19

Las obras de Campamento se iniciarán en 2027 con 10.700 pisos

PÁG. 30

BBVA y Caixa son los bancos que tras Sabadell mejoran más su valoración

PÁG. 20

Evolución del precio objetivo en el año

Santander	15,3%
BBVA	18,7%
CaixaBank	20,7%
Sabadell	36,6%
Bankinter	8%
Unicaja	6,7%

España es el país de la UE que más trabajadores envía al paro cada trimestre

Cerca de 600.000 engrosan las listas del Sepe

Tres años después de la entrada en vigor de la reforma laboral, la evolución del mercado sigue pivotando sobre una volatilidad inédita en la UE, que mantiene a nuestro país no solo como el que más trabajadores *pierde* cada trimestre, sino el que mayor número de ellos manda al paro. En el segundo trimestre alcanzaron los 596.000, un 2,8% del total del empleo en el trimestre anterior. PÁG. 25

Récord de consejeros afines a la izquierda en el Banco de España

El PSOE cuenta con ocho y Esquerra, uno

El gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, tomará posesión oficialmente de su cargo hoy. El exministro lo hará respaldado por un Consejo de Gobierno con una aplastante mayoría de profesionales afines a la izquierda. Ninguna tendencia ideológica acumuló una representación tan amplia: son ocho nombres afines al PSOE y uno a Esquerra Republicana. PÁG. 26

Alza de renuncias a herencias en las CCAA que más gravan Sucesiones

Los ciudadanos rechazan 56.000 legados PÁG. 31

Aumento del número de personas que rechazaron la herencia 2022-23

R. Murcia	+12,1%
Navarra	+11%
Cataluña	+5,2%
C. Valenciana	+5,1%
C. Madrid	4,5%
Castilla y León	3,8%

Elías y otros tres inversores pondrán 50 millones en OHLA



El empresario aportará 30 millones y José Poza, Inveready y Coenersol otros 20 PÁG. 8

Grenergy aterriza en el negocio del hidrógeno verde



Aflora una participación del 50% en Horizonte Verano, un 'megaproyecto' en Perú PÁG. 11

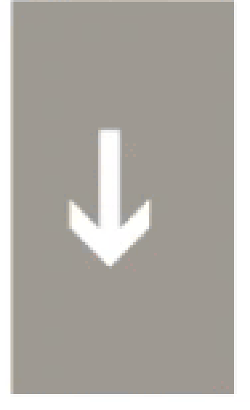
Qualcomm plantea lanzar una opa sobre Intel



La fabricante de chips, valorada en 85.000 millones, se deja un 56% en bolsa PÁG. 15

Opinión

Protagonistas





Georges Santa María
DUEÑO DE TERRA MÍTICA

Sigue en pérdidas

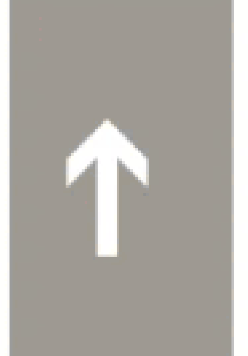
El parque temático de Benidorm aumentó los ingresos en 2023, pero perdió otros cuatro millones. Permanece en *números rojos* otro año más sin lograr revertir la crisis que arrastra desde el Covid pese a la recuperación del turismo.




Gonzalo Gortázar
CEO DE CAIXABANK

Mejora de las valoraciones

Tras Sabadell, CaixaBank se erige como el banco al que los analistas más le suben la valoración desde el arranque del año. Un alza superior al 20% que en enero que evidencia la solidez de su hoja de ruta pese a los recortes de tipos.




Borja García-Egoetxeaga
CEO DE NEINOR HOMES

La mayor cartera de España

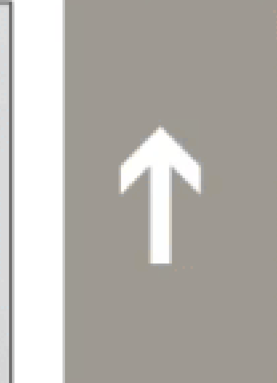
La compra del 10% de Habitat otorga a Neinor la gestión de sus activos. Suma 8.000 viviendas y se convierte en la promotora con la mayor cartera de suelo residencial activo de España en un momento de alza de la demanda.



Luis Buceta
PRESIDENTE DE CFA SOCIETY SPAIN

Al frente de los inversores

Buceta es elegido presidente de CFA Society Spain. El directivo asume la responsabilidad de liderar esta patronal de los profesionales de la inversión y seguir fortaleciendo el crecimiento de la acreditación profesional en el sector.

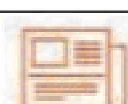



Isabel Rodríguez
MINISTRA DE VIVIENDA

Buena iniciativa

Las obras del macrodesarrollo urbanístico de la Operación Campamento arrancarán en 2027 con 10.700 pisos asequibles. La buena iniciativa del Ministerio ha sido un factor importante para terminar con el bloqueo del proyecto.

Quiosco



LES ECHOS (FRANCIA)

Francia pierde gran parte de sus fábricas

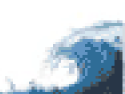
Entre abril y agosto, hubo más cierres de fábricas que aperturas. Un total de 10 fábricas cerraron en este periodo, y tan solo se abrieron 18 fábricas. Una cifra que supone el cierre de un 30% más frente al año pasado y que congela la reindustrialización de Francia, para un sector que no mantiene una inversión tecnológica plena para facilitar este proceso. Aun así, los salarios se mantienen estables y aumentan progresivamente. El gobierno francés ya dotó al sector durante la pandemia con 100 mil millones de euros para hacer frente a la recuperación y transformar la cadena de producción, pero la cifra es irrelevante para hacer frente a los altos costes de los suministros eléctricos y el gas.

THE GUARDIAN (REINO UNIDO)

El crecimiento empresarial británico

El Reino Unido sufre una caída en la creación de nuevas empresas durante el último mes, a medida que la incertidumbre presupuestaria afecta a los planes de inversión. Además la recesión alemana se considera un factor "de por medio" que afecta a la economía del país insular. De hecho, el índice de producción ha caído al 52,9 frente al 53,8 de agosto. Se trata de un nivel mínimo en dos meses, pero que mantiene mejores tasas que las de la eurozona. Los servicios y las fábricas son los sectores más afectados de esta noticia que contempla unas cifras en rojo.

El Tsunami



Igualdad cambia las leyes por el 'merchandasing'

La primera etapa de existencia del Ministerio de Igualdad tuvo a **Irene Montero** al frente de la cartera. Dicho periodo, comprendido entre 2020 y 2023, se caracterizó por las continuas polémicas provocadas algunas de ellas por medidas legislativas de dudosos efectos positivos. Así la tristemente famosa ley conocida como *solo sí es sí* sacó de la cárcel o redujo penas a cientos de agresores sexuales. Tampoco se libraron de las críticas otras normativas impulsadas por Montero y los suyos, como la *ley trans* y la regulación sobre la protección del menor. Quizá por este antecedente o por la alarmante debilidad legislativa del actual Ejecutivo, la realidad es que la nueva etapa de Igualdad, ahora con la socialista **Ana Redondo**, se está caracterizando por justo lo contrario, menos leyes y más concienciación social. De hecho, las iniciativas legislativas del Ministerio en el último año han sido prácticamente nulas, si exceptuamos el "error" de facilitar el despido a los que pedían una jornada adaptada. En cambio, las acciones de marketing en busca de hacer entender a la población el grave problema que suponen las agresiones sexuales son múltiples. Buen ejemplo de ello es la última campaña de concienciación del departamento con un coste de 45.000 euros, que consiste en la distribución a los ayuntamientos de tazas, platos, vasos y otros utensilios con consignas feministas para entregárselos a la población en las fiestas populares. Algunos dicen que esta estrategia tampoco parece ser la que necesita Igualdad para frenar la violencia machista. Pero nadie puede negar que las cosas están cambiando mucho, ya sea para bien o para mal, durante el mandato de Redondo.



Ana Redondo, ministra de Igualdad. EUROPA PRESS

> La iniciativa legislativa de Igualdad en la era Redondo es más bien escasa

Sánchez solo sabe amnistiar al 'procés'

Quien piense que el hecho de que este Gobierno haya creado una ley de amnistía significa que acostumbre a conceder indultos a la población se equivoca. La realidad es justo la contraria, ya que estamos ante el Ejecutivo que menos conmutaciones de penas otorga. En concreto, y según datos del Ministerio de Justicia, tales peticiones solo se resuelven de manera favorable al solicitante en un 0,10% de las ocasiones. Y no será porque no existan oportunidades para otorgar esta medida de gracia, ya que se comenta que desde la llegada de **Pedro Sánchez** a la Moncloa, se han pedido más de 16.000 solicitudes de amnistía. La dureza del Ejecutivo con la inmensa mayoría de los mortales contrasta con la facilidad con la que ha permitido a **Carles Puigdemont** y los suyos librarse del largo brazo de la Justicia por sus delitos cometidos durante la etapa más dura del *procés*.

El pulso de los lectores



Deberían dar a José Luis Rodríguez Zapatero un curso intensivo de como mantener las relaciones diplomáticas en caso de que su papel mediador con Venezuela haya sido cierto. Parece más bien un interés por mantener la mina de oro que le regalaron.
@ ROSA JIMÉNEZ

El ministro británico de Empresas ha establecido una nueva política basada en impuestos altos y políticas laborales rígidas. El cóctel perfecto para perder inversiones. Reino Unido no puede perder la inversión extranjera que tiene a día de hoy.
@ JORDI CUENCA

Me resulta bastante gracioso que se manifiesten contra las importaciones de trigo en Ucrania, teniendo en Madrid el mercado mayorista de artículos importados de China más grande de Europa y casi todo sin IVA.
@ MIGUEL SASTRE

El sabor de la fruta y las verduras españolas tienen más sabor que gran parte de su competencia internacional. No hay comparación posible y debemos de proteger el comercio y las ventas de nuestros productos.
@ JONATHAN DAVID

Es muy importante empezar a ahorrar cuanto antes para tener un buen plan de pensiones en nuestro futuro. Sería clave impartir nociones de economía en los colegios. Por desgracia, esto no ocurre y lastran esto a la edad adulta. Esto es algo generacional que lleva ocurriendo décadas.
@ JUAN CARLOS SUÁREZ

En clave empresarial

Adecuada estrategia inversora de Neinor

Neinor Homes acuerda la compra del 10% del capital de Habitat Inmobiliaria por 31 millones. La adquisición convierte a la compañía dirigida por Borja García-Egoetxeaga en accionista minoritario de la promotora. Pero más importante aún es que el pacto alcanzado incluye que Neinor asuma la gestión de los activos inmobiliarios de Habitat. En concreto, una cartera con capacidad para desarrollar más de 8.000 viviendas y valorada en 700 millones. El acuerdo permite a Neinor operar la mayor cartera residencial en España (ya sea en su nombre o prestando servicios a Habitat) con más de 10.550 viviendas activas, de las cuales más de 6.000 están en construcción o terminadas. Esta operación se enmarca en la estrategia de coinversión de Neinor. Una fórmula acertada para reducir desembolsos y aprovechar la alta demanda existente en residencial para impulsar el crecimiento.

Urge poner fin a la ayuda antiinflación

El Gobierno se inclina por no renovar en 2025 los abonos gratuitos para los trenes de Cercanías, Regionales y Media Distancia. Dichos descuentos arrancaron hace dos años para reducir el impacto de las alzas de inflación de dos dígitos en los hogares. Pero dicho escenario de excepción no existe desde hace tiempo, como demuestra que el IPC solo creciera al 2,2% en agosto. Resulta por ello adecuado que el Ejecutivo ponga ya sobre la mesa el fin de una ayuda cuya existencia deja de estar justificada. Además, supone un elevado coste (1.440 millones según el plan presupuestario de 2024) en un momento de regreso de las reglas fiscales a la UE. En este contexto, urge suprimir estas subvenciones de carácter general y focalizar las ayudas en los sectores más vulnerables.

Infiernos fiscales que impiden heredar

Cataluña, Castilla-La Mancha, Navarra y Asturias son las autonomías que muestran un mayor crecimiento de renuncias a herencias. Su posición en lo alto de la tabla no es casual ya que coincide con las regiones donde más gravan a los contribuyentes por Sucesiones y Donaciones. La falta de bonificaciones en este tributo, que sí rigen en Madrid o Andalucía, genera un infierno fiscal que hasta impide heredar a muchas personas al no poder hacer frente al pago de las tasas correspondientes. Es por ello necesario terminar con este castigo injusto a la mera transmisión de una riqueza por la que ya se tributó en el pasado.

Debilidad estructural del empleo

Pese a la intensa recuperación del empleo desde la pandemia y a la entrada en vigor de una reforma laboral que ha mejorado la estabilidad de los contratos, los últimos datos de Eurostat dejan claro que la volatilidad de los puestos de trabajo sigue siendo el mayor lastre del mercado laboral español. Una rotación de trabajadores que, además, tiene como punto de partida y de llegada el desempleo con una intensidad superior a la del resto de países de la UE. En el segundo trimestre afectó a casi 600.000 trabajadores, a los que se suman otros 550.000 que pasaron directamente a la inactividad. Es decir, renunciaron a buscar un nuevo puesto laboral. Esta evolución no contradice el hecho de que el saldo de entradas y salidas de la ocupación sigue siendo positivo, como el Gobierno recuerda continuamente, pero sí lo pone en un contexto que disuade de la tentación de entregarse al triunfalismo. El margen entre creación y destrucción de empleo es demasiado estrecho para ello. De hecho, los datos apuntan a que en el incremento neto de la ocupación de los últimos trimestres influye más que la reforma laboral haya elevado el número de empleos indefinidos, que la capacidad real de la economía española de crear nuevos puestos de trabajo. Eso nos sitúa en un escenario en el que esta mejoría no impide que nuestro país siga siendo, con diferencia, el más vulnerable de los Veintisiete ante un eventual cambio de ciclo. Un diagnóstico que debería presidir todas y cada una de las nuevas rutas abiertas por el Gobierno en materia laboral, poniendo en entredicho la reducción de jornada, los cambios en el despido o la subida del SMI. Solo así se evitará agravar la debilidad del empleo en España.

España es el país europeo que más trabajadores manda cada trimestre al paro, con 600.000 afectados

Celsa acelera sus desinversiones

El *pool* de fondos propietarios de Celsa, que lideran Attestor y SVP lanzó en febrero la desinversión de las filiales en Polonia, Reino Unido y Noruega. Estas ventas son obligadas para paliar la delicada situación económica de la compañía, lastrada por la mala gestión de los Rubiralta, sus anteriores propietarios, que fueron incapaces de reflotar la firma pese a recibir 550 millones del fondo de rescate. Por fortuna para Celsa, todo apunta a que la venta de estas divisiones van por buen camino. No en vano, la siderúrgica ya negocia con Emirates Steel, controlada por el fondo soberano ADQ, para hacerse con las tres filiales que están valoradas en unos 1.000 millones. Una operación de adelgazamiento que en caso de concretarse permitirá a Celsa afrontar el futuro con más optimismo.

Niveles que deben vigilarse en bolsa

Son varios los índices mundiales que cotizan en máximos del año, como el Ibex o el S&P 500. Pero eso no quiere decir que se deba descartar la existencia de riesgos bajistas. Para ello sería necesario que todas las plazas se alejaran más del 10% de los niveles que sostienen el escenario alcista. Pero tal circunstancia no tiene lugar en estos momentos y sigue habiendo selectivos que indican que los inversores no deben lanzar las campanas al vuelo. De hecho, si la renta variable regresa a los mínimos del 6 de septiembre se entrará en un escenario de consolidación que puede evolucionar hacia una corrección. Pero la línea roja que no debe perderse en ningún momento está en los mínimos de agosto, ya que ello impediría mantener el contexto alcista actual.

El gráfico

La electricidad se mantiene en cotas elevadas

Eur/MWh

País	Diario	IV trim. 2024	2024
España	90,03	73,00	67,00
Francia	33,26	71,76	67,11
Reino Unido	89,29	87,17	86,86
Italia	105,49	108,41	104,06
Alemania	70,02	79,55	82,28

Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

LOS FUTUROS ANTICIPAN BAJADAS EN EL FINAL DE AÑO. El precio de la electricidad en el mercado mayorista se mantiene en cotas más elevadas que en los primeros meses del año. Este lunes en concreto, el coste medio se sitúo en los 90 euros por megavatio hora, con un mínimo de 20,50 euros para la franja horaria situada entre las 15 y 16 horas. De cara a los próximos meses se espera una bajada hasta los 70 euros.

La imagen



LOS EMPRESARIOS RECLAMAN EL IMPULSO DEL CORREDOR MEDITERRÁNEO. El presidente de la Asociación Valenciana de Empresarios, Vicente Boluda, conversa con su homólogo de Mercadona, Juan Roig, durante un acto para reclamar un nuevo impulso en las obras de una infraestructura clave para el crecimiento del Arco Mediterráneo. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

Europa: un gigante con pies de barro


Juan Carlos Higueras
Doctor en Economía y profesor de EAE Business School

En Europa, a muchos se les llena la boca con el estado del bienestar a pesar de que la cruda realidad nos golpea con una contundencia que comienza a despertarnos de ese sueño en el que somos el oasis del mundo. Lo cierto es que el modelo económico europeo nos hace perder competitividad, a pasos agigantados, frente a los principales actores de la geopolítica mundial como es EEUU y China, tal y como hemos podido comprobar, tras leer el famoso informe de Mario Draghi, mostrando una serie de problemas estructurales, que muchos llevamos tiempo denunciando, y que venimos arrastrando a pesar de que una gran mayoría de los políticos aún se niegan a reconocer.

A todos nos ilusiona la idea de un estado del bienestar de calidad, robusto y que permita ofrecer una fuerte red de seguridad a los europeos, al igual que a todos nos gustaría tener una mansión. El único problema es que, tristemente, no podemos permitirnos ese bienestar, pero en vez de hacer números para ajustar las cuentas públicas y repensar nuestras prioridades, nos desangramos industrialmente.

Uno de los pilares de la desindustrialización es la lucha contra el cambio climático que está llevando a adoptar un enfoque casi fanático imponiéndonos metas y restricciones que no parecen tener en cuenta ni la realidad económica ni la calidad de vida ni los derechos de las personas, sin reconocer que no podemos salvar el planeta a costa de ahogar a los ciudadanos y las empresas mientras señalamos con el dedo a China por sus emisiones, ignorando el hecho de que nuestras propias restricciones no hacen más que elevar los costes de vida, limitan la libertad y nos aleja, cada vez más, de una posición competitiva. Por eso, innovamos en regulaciones tales como que no se suelte el tapón de la botella de plástico o que en 2035 no se puedan fabricar automóviles con motores de combustión o que se delimiten las ZBE en ciudades donde apenas hay polución o que trabajemos menos horas a la semana sin aumentar la productividad por la eco ansiedad.

> La realidad nos golpea con una contundencia que desmonta el idílico estado de bienestar

En EEUU, la transición energética se está haciendo a un ritmo más racional, con incentivos y no tanto con imposiciones mientras que China va a su propio ritmo, combinando crecimiento económico con una transición más gradual. En Europa, en cambio, seguimos creyendo que ser los "primeros de la clase" en cumplir con los objetivos climáticos nos dará una ventaja competitiva. Pero esa ventaja no se ve por ningún lado, y mientras tanto, nuestros sectores industriales clave están huyendo o menguando.

Todo este espectáculo de luces, no sólo limita gradualmente la libertad de los ciudadanos y de las empresas, sino que aumenta la presión fiscal de los europeos, que no tiene parangón en los otros dos bloques mundiales, donde no se ahoga a las empresas ni a los emprendedores, que son quienes crean la riqueza y el empleo. Cuando la palabra regulación se convierte en sinónimo de prohibición, comienza el efecto expulsión por el que algunas grandes empresas europeas comienzan a plantearse su marcha hacia otras geografías más relajadas fiscal y regulatoriamente.

Mientras tanto, EEUU, con un sistema más flexible y menos cargado de regulaciones, sigue creciendo a un ritmo más dinámico. Y China, con su enfoque pragmático y subvencionador, se ha convertido en la fábrica del mundo y líder en innovación. ¿Y Europa? Pues bien, Europa sigue regulando cada rincón del mercado, asegurándose de que cualquier atisbo de competitividad que surja se extinga rápidamente bajo el peso de nuevas normativas y mayores costes empresariales. Mientras que EE.UU. sigue apostando por la innovación y la creación de riqueza a través de la desregulación y el fomento del emprendimiento, Europa va por el camino contrario, jactándose de ser la primera región del mundo que regula la inteligencia artificial, mientras Draghi señala la falta de inversión en innovaciones y tecnología. Y luego nos preguntamos por qué nuestras empresas tecnológicas no llegan ni de lejos a Silicon Valley o a los grandes monstruos empresariales chinos.

> Las regulaciones desproporcionadas nos están aislando de la posibilidad de liderar el mundo

El informe de Draghi lo dice, negro sobre blanco, que la sobrecarga regulatoria en Europa es asfixiante. Normativa tras normativa, a menudo diseñadas para proteger a los ciudadanos o el medio ambiente, terminan por asfixiar a las empresas. Si queremos ser competitivos, necesitamos flexibilidad, innovación y adaptabilidad, no más regulaciones que encorsetan cada movimiento empresarial. Pero parece que, en nuestros políticos en Bruselas, muchos de ellos que ni hemos elegido y que, sí disfrutan del estado del bienestar, que llevan años con prebendas, ganando salarios astronómicos desde su atalaya, desconectados de la realidad económica y social, prefieren un entorno donde los emprendedores pierden más tiempo llenando formularios que creando empleo o desarrollando productos competitivos. Quizás la sobreproducción normativa sea la forma que tienen de justificar su existencia.

Si seguimos por este camino de regulaciones desproporcionadas y un estado de bienestar que no se ajusta a nuestra realidad económica, estaremos renunciando a poder aspirar a liderar la economía mundial y quedaremos atrapados en el sándwich global que están preparando China y EEUU, que conforme presionen, correremos el riesgo de fragmentarnos y astillarnos, diciendo adiós al sueño europeo y el pretendido bienestar.

Quizás sea un buen momento para reconocer que los árboles no nos dejan ver el bosque y que no tiene sentido ponernos normas que no afectan a nuestros competidores, ni vivir a cuerpo de rey sin mejorar la productividad, porque alguien tiene que pagar esta fiesta y no podemos seguir endeudándonos eternamente. Europa debe decidir si quiere ser el toro o el torero del escenario geopolítico mundial.

Gobernar sin Presupuestos o un país paralizado


José María Triper
Periodista económico

Pendientes aún de saber el resultado de la última humillación de Sánchez y su gobierno rindiendo pleitesía al fugado de la Justicia Puigdemont para implorarle el apoyo de sus diputados al techo de gasto, en los ámbitos políticos y parlamentarios las apuestas apuntan masivamente a una nueva derrota parlamentaria del gobierno y a que Sánchez, salvo milagro en forma de nuevas cesiones al chantaje de los independentistas, se quedará sin Presupuestos.

De hecho, en el grupo socialista y en el partido aseguran que en La Moncloa y en la sede de Ferraz asumen que están condenados a una nueva prórroga presupuestaria -serian ya dos años- y están preparando ya el argumentario para vender que no va a pasar nada. Pero sí pasa, mucho y malo. Porque la prórroga presupuestaria no sólo condena al Gobierno, condena también a España, a la economía y al empleo.

Recordar que el techo de gasto es el marco general sobre el que se desarrollan las cuentas del Estado y prorrogar los Presupuestos implica serias dificultades para responder a los cambios económicos, la imposibilidad de aplicar nuevas políticas públicas o planificar proyectos a largo plazo, además de restricciones de inversión, incumplimiento de compromisos internos y exteriores y rigidez fiscal.

Y aunque la prórroga está prevista en la legislación española para evitar el colapso de las Administraciones, su uso recurrente deteriora la certidumbre económica, la seguridad jurídica y la solidez del sistema democrático, con la consecuencia directa de dejar al país paralizado, dado que en el decreto de prórroga presupuestaria el Ejecutivo sólo podría incorporar las medidas más urgentes salvando, eso sí, la revalorización de las pensiones que seguirán subiendo conforme al IPC, tal y como establece el artículo 58 del Real Decreto por el que se crea la Ley General de la Seguridad Social.

> Prorrogar las cuentas públicas genera rigidez fiscal y desconfianza en los mercados

Como han señalado desde los principales gabinetes de estudios, la incapacidad del gobierno para aprobar los Presupuestos impide también la asignación de nuevos fondos para proyectos de infraestructuras, con los consiguientes retrasos en el inicio de obras cruciales, la paralización de proyectos en marcha, o incluso la cancelación de inversiones previstas. También los contratos ya adjudicados podrían sufrir demoras en los pagos, lo que generaría incertidumbre en las empresas, reducción de la confianza empresarial, paralización de las inversiones nacionales y extranjeras y deterioro en la creación de riqueza con pérdida de empleo y reducción de las contrataciones.

Y en el ámbito estrictamente macroeconómico la prórroga continuada de los presupuestos es siempre percibida por los mercados financieros como un síntoma de inestabilidad política y económica que tiene graves consecuencias en términos de confianza y por consiguiente en la calificación crediticia del país, y en las dificultades para colocar la deuda pública repercutiendo en un aumento de los intereses. Y esto en un país que con una deuda pública que supera el 108% del PIB está entre los más endeudados del Mundo.

Y tampoco sirve el recurso a los fondos europeos, de los que al término del primer semestre sólo se habían gastado el 3,5% de los dineros concedidos este año, apenas 1.237 millones de euros frente a los 35.835 millones recibidos, con datos de la Intervención General del Estado. Fondos que siguen sin llegar al sector privado por la incompetencia demostrada del gobierno para gestionarlos.

Como le indicó desde la oposición el propio Pedro Sánchez a Mariano Rajoy en 2018 "sin presupuestos no se puede gobernar". Pues aplíquese ahora el cuento y deje de humillarse y humillarnos negociando el futuro de España con un delincuente, fuera de España y en reuniones clandestinas.

#WeAreInPUGLIA®

Vieste
Curving on rolling hills, with a seaview.

Download ***App weareinPUGLIA***





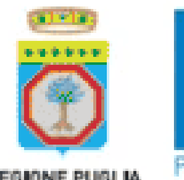












POC PUGLIA 2014/2020 – ASSE VI - AZIONE 6.8



Emirates Steel negocia comprar a Celsa sus activos en Polonia, Reino Unido y Noruega

Valora el negocio en 1.000 millones, aunque parece complicado que alcance esta cifra

Para más adelante queda dar entrada a un socio español, tal y como prometió al Gobierno

Carles Huguet BARCELONA.

La venta del negocio internacional de Celsa vuelve a cobrar fuerza tras el parón vacacional. El *pool* de fondos propietarios de la acerera que lideran Attestor y SVP lanzó en febrero la desinversión de las filiales en Polonia, Reino Unido y Noruega. Tras repartir el folleto durante la primera mitad del año, los acercamientos ya se producen y uno de los que ha aparecido con más fuerza es el de la siderúrgica cotizada Emirates Steel, controlada por el fondo soberano emiratí Abu Dhabi Developmental Holding Company (ADQ).

Según ha podido saber *elEconomista.es*, EM Steel -así se renombró la firma este mismo mes de septiembre- ya se ha puesto en contacto con la cúpula de la siderúrgica con sede en Castellbisbal (Barcelona) para hacer llegar su interés por los activos internacionales. Aunque finalmente está por ver que los tres activos entren en la misma operación –lo que facilitaría las cosas a la compañía catalana–, la valoración que maneja el mercado ronda los 1.000 millones de euros.

El proceso está actualmente coordinado por el banco de inversión Citi, aunque no se espera que la firma de la venta sea inminente. Contactada por este medio, la compañía que preside Rafael Villaseca afirmó que "no puede confirmar ni desmentir nada" por cuestiones de confidencialidad y sostuvo que "el procedimiento sigue su curso, con interés por parte de posibles compradores y en los plazos previstos".

En julio, *Cinco Días* informó del interés de fondos como KPS, Platinum e Inda Capital. No obstante, las voces consultadas sostienen que el tamaño de Celsa y la complejidad del negocio del acero –muy afectada por los ciclos macroeconómicos del sector– hacen que el candidato mejor posicionado sería una compañía industrial, que conozca el campo y pueda establecer sinergias con otras unidades de negocio. De ahí, en parte, la complejidad del procedimiento debido a los pocos inversores con este perfil.

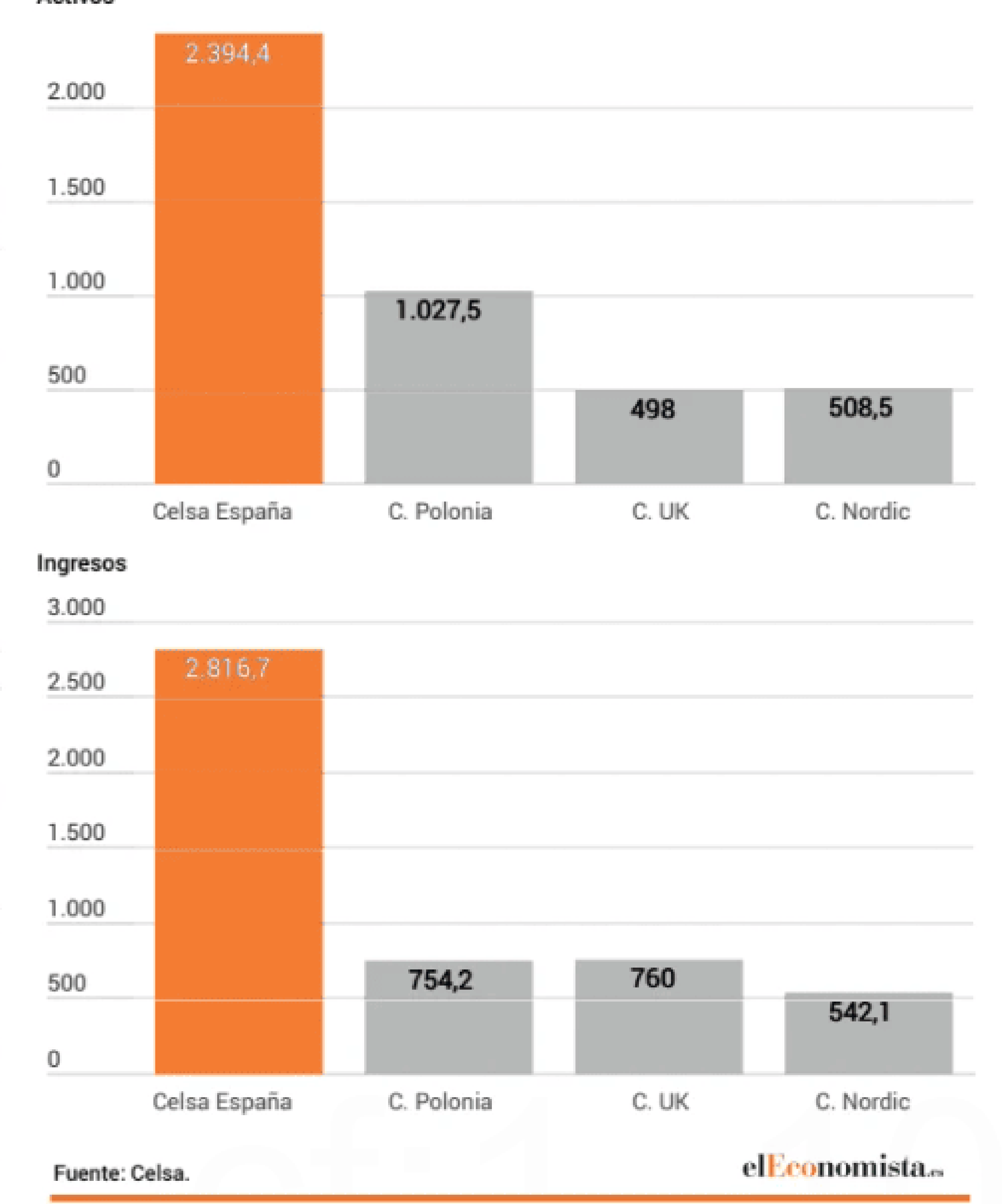
Para EM Steel supondría dar un gran salto adelante a nivel internacional. A pesar de ser uno de los mayores productores de acero de Oriente Medio, el 70% de sus ventas en 2023 todavía se produjeron en Emiratos Árabes y su presencia industrial se limita a su país de origen. Con el capital que le otorga el fondo soberano ADQ (87,5%), no le faltaría músculo para abordar la operación. La firma, surgida de la fusión de Emirates Steel y Arkan cotiza en bolsa y cuenta con un 12,5% de *free float*.



Rafael Villaseca, presidente de Celsa, y Jordi Cazorla, consejero delegado. KIKE RINCON

El peso de las filiales de Celsa

Datos de 2023, previos a los ajustes de consolidación, mill. de euros



Las filiales de Celsa

La desinversión de las filiales internacionales de Celsa fue algo que estuvo en el radar de los fondos desde el momento en el que tomaron el control de la compañía. No obstante, el clima en el sector del acero europeo no es el mismo ahora que hace dos años, cuando el sector batía récords. Hoy los costes energéticos y la atonía de la demanda enfriaron el ambiente. Está por ver si las valoraciones obtenidas se alinearán con las expectativas de los fondos.

La mayor parte del pastel se encuentra en Polonia, donde el grupo generó unos ingresos de 754,2 millones y los activos alcanzan los 1.027 millones. Sin embargo, la filial arrastraba una deuda de 414 millones a la que tuvo que hacer frente SVP con un préstamo que vence en 2026 por una cláusula incluida en el anterior préstamo.

También cuentan con su propio pasivo –excluido del plan de reestructuración aprobado en el juzgado- Reino Unido (760 millones de ingresos) y Celsa Nordic (542,1 millones de ingresos). En la primera sobresale una línea de crédito de 200 millones de libras (239 millones de euros, al cambio actual) que vence en 2028. En la sociedad noruega el pasivo ronda los 75 millones y, como indicador de su voluntad de venderla, destaca la refinanciación acometida a comienzos de este mismo año de un crédito de 27,5 millones por solo doce meses.

Aunque la venta esté todavía a meses de concretarse, sí se da por hecho que llegará antes que la entrada de un socio español, que tomará entre un 20% y un 25% de la siderúrgica, tal y como se comprometió el *pool* de inversores con el Gobierno en el momento de su entrada en el capital para que diese su visto bueno. Un porcentaje parecido al que dejarán libre entre SVP y Attestor, que prácticamente controlan el 75% del capital.

A pesar de que el Ejecutivo les dio seis meses para lanzar el proyecto (el plazo caducó en mayo), la búsqueda se demoró. Y suenan tres potenciales inversores que cumplen con los requisitos y tendrían músculo suficiente: Sidenor, Megasa y Grupo Gallardo Balboa. Houlihan Lokey, la firma que ha coordinado a los fondos en todo el proceso para quedarse con la empresa española, es la encargada de encontrar al comprador nacional.

KKR y Macquarie se arman con Greenhill y Barclays para pujar por Urbaser

Stonepeak, GIP e I Squared se suman a una lista en la que figuran también EQT y Ardian

C. Reche MADRID.

Cuenta atrás para la venta de Urbaser, la operación corporativa del año más importante en España entre los grandes inversores financieros. La firma de servicios que es propiedad del fondo de capital privado Platinum espera recibir ofertas no vinculantes el próximo mes de octubre por parte de los grandes fondos de infraestructura. Algunos de ellos ya se han puesto en manos de bancos de inversión internacionales que les asesoren en el análisis de la transacción, que promete despertar mucha competencia y puede superar los 5.000 millones de euros.

Así, KKR y Macquarie, dos de los grandes inversores de talla internacional que suman 510.000 y 600.000 millones de dólares en activos bajo gestión, respectivamente, han seleccionado a Greenhill y Barclays, como asesores del proceso, de acuerdo a distintas fuentes financieras consultadas por *elEconomista.es*. En cualquier caso, se trata de dos fondos con presencia extendida en España. KKR ha coinvertido en el pasado en PortAventura junto a Investindustrial y en Alvic junto a Artá, si bien su gran operación se firmó hace tres años al pagar 3.000 millones por la firma de fertilidad IVI. Macquarie se ha centrado mucho más en los activos de infraestructura como la fibra de Digi en España, los aparcamientos Empark o los hospitales Viamed.

La lista de interesados por Urbaser es extensa e incluye, de acuerdo a fuentes del mercado, a otros grandes inversores como EQT, Ardian, Apollo, Blackstone o Brookfield. Otras voces añaden a Stonepeak, GIP e I Squared.

Desde el lado de los asesores, las grandes firmas de servicios profesionales se han posicionado en ambos lado del tablero. Al vendedor le apoyan Citi y Santander como asesores financieros de la transacción, mientras que Deloitte ha dado los primeros pasos para preparar los materiales de venta. Completa el equipo PwC en labores fiscales y Bain & Co en la *due diligence* comercial.

Ante el tamaño de la transacción, se espera que se cubra aproximadamente el 50% de la operación con financiación bancaria y no bancaria, mientras que el porcentaje restante sea aportado con capital de los fondos.

La venta no se cerrará hasta el primer trimestre de 2025 presumiblemente y supondrá el tercer cambio de dueño en los últimos ocho años. ACS, su dueño original, vendió la firma a Ying Zhan Investment en 2016, por entre 1.164 y 1.399 millones. El grupo chino hizo lo propio en 2021 y vendió la empresa a su actual dueño, Platinum, controlado por el dueño de los Detroit Pistons, Tom Gores, por 3.500 millones de euros.



Camión de Urbaser. EE

El proceso arranca próximamente y prevé cerrarse en el primer trimestre de 2025

La morosidad bajó en julio al 3,42% y marca mínimos desde 2008

Los préstamos morosos se redujeron 462 millones según el Banco de España

elEconomista.es MADRID.

Los créditos de dudoso que las entidades financieras mantenían en su balance en julio descendieron 462 millones de euros, situando así el ratio de morosidad en el 3,42%, según los datos del Banco de España. Esto lo sitúa como el mejor dato desde diciembre de 2008.

De esta manera, el volumen total fue 40.428 millones, mientras que la cartera crediticia mermó hasta los 1,182 billones, frente a los 1,192 billones de cierre de junio.

En comparación con el año pasado, la morosidad del crédito ha descendido desde el 3,50%, cayendo 1.326 millones.

Además del dato total del sector, el Banco de España publica cada mes la morosidad agregada de bancos, cajas y cooperativas (cajas rurales), por un lado, y, por otro, la de las financieras de consumo.

La morosidad de bancos, cajas y cooperativas pasó del 3,32 % de junio al 3,31 % de julio, con lo que recupera niveles de noviembre de 2008, después de que el saldo de impagados cayera 453 millones, hasta los 37.379 millones.

En esta ocasión, el dato del 3,31 % de morosidad de julio es más bajo que el 3,39 % del mismo mes de 2024, después de que el saldo de impagados cayera 1.354 millones desde entonces.

Terra Mítica suma a su carrusel de pérdidas 4 millones más

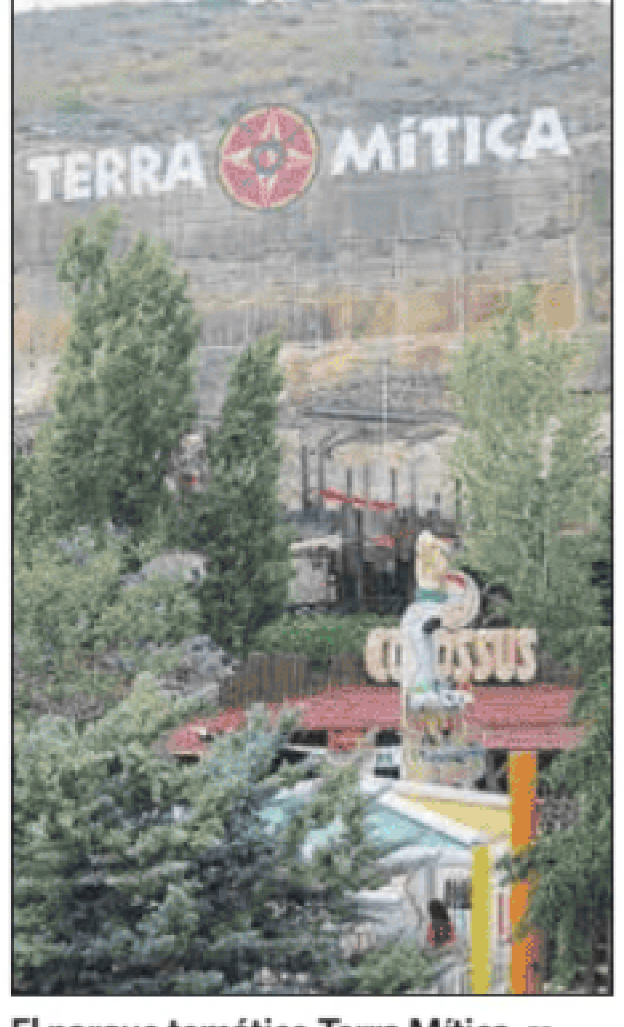
El parque temático de Benidorm no logra revertir los 'números rojos' tras el parón por la pandemia

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

El parque temático Terra Mítica de Benidorm, que nació como uno de los grandes proyectos de la Comunidad Valenciana para desestacionalizar la oferta turística de la Costa Blanca, no logra frenar su montaña rusa de *números rojos*. La empresa que gestiona el parque de ocio, que el año que viene cumple 25 años desde su apertura, volvió a incrementar sus pérdidas hasta los 4,06 millones de euros el año pasado, un 5% más que el año anterior.

Pese a la recuperación del sector turístico, la instalación de ocio alicantina sigue sin dejar atrás el lastre que supuso el cierre del complejo durante la pandemia y las restricciones posteriores que mermaron su actividad. El año pasado Terra Mítica mantuvo prácticamente estancados sus ingresos, que se situaron en 13,62 millones de euros, apenas un 0,6% más.

El parque temático, que cuando abrió sus puertas en 2000 tenía como uno de sus grandes pilares la posibilidad de poder abrir todo el año, sin embargo ha acabado centrándose en la campaña estival para poder asumir los costes de sus atracciones. Este año empezó a abrir todos los días dese el 1 junio hasta el 8 de septiembre, y hasta el 1 de noviembre sólo abre fines de semana.



El parque temático Terra Mítica. EP

La empresa que controla el empresario Georges Santa María, dueño también de los parques acuáticos Aqualandia y Mundomar de Benidorm, ya realizó dos operaciones de reducción de capital en 2022 y 2023 por 33,3 millones de euros en total para equilibrar su patrimonio tras los resultados negativos acumulados durante los ejercicios anteriores. Pese a ello, al cierre de 2023 aún mantenía *números rojos* acumulados por algo más de 59 millones de euros. Una carga que sumada a las nuevas pérdidas hace que los administradores apunten en las cuentas que se propondrá a la junta de accionistas "medidas para restablecer el equilibrio".

Ante la dificultad de rentabilizar su actividad vinculada a las grandes atracciones, su propietario ha apostado por ampliar su negocio de alojamiento turístico más puro. Durante 2023 completó la construcción de *resort* tematizado de alojamiento en villas individuales en un área contigua al parque temático, donde también ha creado una zona de servicios para esos visitantes. Una ampliación del complejo denominado *Grand Luxor,* donde ya contaba con un hotel de 300 habitaciones y también incluye un centro de convenciones con el que intenta diversificar su oferta para atraer eventos.

Una oferta hotelera a la que Santa María, que hoy posee el 75% de la sociedad del parque de ocio tras hacerse en 2012 con el accionariado en manos de la Generalitat Valenciana, Bancaja y CAM, ha sumado 102 villas.

Empresas & Finanzas

José Elías invertirá 30 millones en OHLA, José Poza, 10, Inveready, 7 y Coenersol, 3

La constructora ofrecerá a los empleados suscribir acciones por 8,25 millones de euros

J. Mesones MADRID.

OHLA someterá a los accionistas en junta extraordinaria el próximo 21 de octubre la aprobación de la ejecución de dos ampliaciones de capital por un importe total de 150 millones de euros. Estos aumentos propiciarán la irrupción de nuevos inversores en el accionariado con posiciones relevantes, si bien los hermanos Luis y Mauricio Amodio permanecerán como los principales accionistas.

El grupo ha sellado el compromiso de un grupo de empresarios para inyectar un mínimo de 75 millones de euros. De esta cantidad, 30 millones de euros serán aportados por José Elías, accionista de control de Audax y La Sirena y de referencia en firmas como Ezentis y Atrys. Lo hará a través de Excesior Times y encabeza un consorcio de inversores que completan José Eulalio Poza (fundador de MásMóvil), que destinará 10 millones de euros a través del vehículo Key Wolf; Inveready, la gestora catalana que dirige Josep Maria Echarri, siete millones (a través de The Nimo's Holding); y Coenersol, una sociedad originalmente centrada en la promoción de parques solares y que desde hace unos días tiene a Antonio Almansa Moreno como su administrador único, tres millones. El denominado Consorcio de Excelsior, por tanto, asumirá al menos 50 millones de euros.

Los 25 millones adicionales corresponden a Inmobiliaria Coapa Larca (INV), sociedad mexicana de Andrés Holzer. Este empresario ya ha tenido relaciones con los hermanos Amodio, también mexicanos, en el pasado.

El plan de OHLA para reforzar su balance implica un primer aumento de capital por 70 millones de euros sin derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas. Este importe será cubierto por Elías, Poza, Inveready, Coenersol e INV. Como sus compromisos alcanzan los 75 millones, aún tendrían al menos cinco millones para participar en una segunda ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por 80 millones de euros. En ésta los hermanos Amodio, a través de los vehículos con los que hoy ostentan casi el 26% de OHLA, Forjar Capital y Solid Rock Capital, inyectarán hasta 26 millones de euros.

Las dos ampliaciones de capital se harán a un precio de 0,25 euros por acción, es decir, a su valor nominal actual. Con la primera, por 70 millones, OHLA emitirá 280 millones de nuevos títulos, de manera que el capital social ascenderá a 217,78 millones de euros, representado en 817,12 millones de títulos. La segunda, por 80 millones, implicará la puesta en circulación de 320 millones de acciones, de manera que el capital social alcanzará los 297,78 millones con 1.191,12 millones de títulos emitidos.

En el primer aumento Elías aportará 27 millones de euros, con lo que pasará a ser dueño del 12,39% de OHLA; INV inyectará 25 millones y se hará con el 11,48%; Poza, 9 millones y tomará el 4,1%; Inveready, 6,3 millones (2,89%), y Coenersol 2,7 millones (1,24%). Los Amodio reducirán su posición hasta el 17,62% en el accionariado. Ahora bien, para poder completar su inversión de 26 millones y contrarrestar esta fuerte dilución, los hermanos mexicanos recibirán para la segunda ampliación todos los derechos preferentes de INV (36,7 millones de acciones) y una parte de los del Consorcio de Excelsior (hasta 30 millones).



El empresario José Elías. LUIS MORENO

De completarse en su totalidad la ampliación, los Amodio pasarán a tener el 21,6%. Mientras, Elías suscribirá acciones por valor de al menos tres millones de euros adicionales, con lo que se quedaría con el 10,1%; INV se diluiría hasta el 8,4%; Poza aportaría un millón para quedarse en el 3,4%; Inveready, 0,7 millones (2,3%); y Coenersol, 0,3 millones (1%). Por tanto, el Consorcio de Excelsior poseerá cerca del 17%.

Además, Elías y sus socios también cederán gratuitamente a empleados de OHLA hasta 33 millones derechos de suscripción, lo que implica la cobertura de 8,25 millones de euros más en la segunda ampliación.

Por tanto, la constructora tendría asegurados 109,25 millones de los 150 millones que pretende. Salvo que Elías o alguno de sus socios incrementen sus aportaciones, la diferencia (unos 40,75 millones) tendrá que ser cubierta por los accionistas minoritarios, que tras la primera ampliación representarán el 50% del capital.

La operación de recapitalización diseñada por la dirección de OHLA y los nuevos inversores está pendiente de lograr el visto bueno de la banca y los bonistas. El mayor escollo se cierne ahora en la negociación con las entidades financieras para renovar avales por 329 millones de euros que vencen el próximo 30 de septiembre, así como la liberación de los 140 millones que la constructora tiene depositados como garantía de esta línea. En el caso de los bonistas, la mayor distancia atañe al interés de la emisión de bonos que vence en marzo de 2026, con un saldo actual de 243,6 millones de euros. Los tenedores piden en torno al 12% y la empresa plantea el 8%.

> De completar las ampliaciones, los Amodio tendrán el 21,6%, Elías el 10,1% y Holzer el 8,4%

Con los 150 millones, los depósitos que liberaría la banca y las ventas futuras de Ingesan, la filial de servicios, y del 50% del Centro Canalejas, OHLA tendrá capacidad para amortizar el bono que vence en marzo de 2025, el crédito de 40 millones de noviembre y tener liquidez para su operativa.

Teka reduce su capital en 63,6 millones para eludir la quiebra técnica tras la entrada de Midea

Es la segunda operación que hace la empresa para compensar pérdidas en tan solo tres años

Javier Romera MADRID.

Teka acomete la segunda reducción de capital en solo tres años. Tras una primera operación en 63,7 millones de euros en septiembre de 2021, la compañía ha aprobado ahora una nueva reducción por importe de 63,6 millones. Tras la aprobación por parte de la Junta General Ordinaria de accionistas de la sociedad, celebrada el pasado día 30 de julio, la compañía publicó ayer en el Boletín Oficinal de Registro Mercantil (Borme) que esta nueva operación se lleva a cabo con el objeto de "restablecer el equilibrio entre el capital y el patrimonio de la sociedad disminuido como consecuencia de las pérdidas acumuladas, reduciéndose el valor nominal de cada acción en la cantidad de 2.997 euros de modo que su valor nominal queda fijado en 3 euros y el capital social en 63.705 euros". Teka aún no ha publicado las cuentas del último ejercicio, pero su situación financiera era muy delicada, hasta que el pasado mes de junio, tal y como adelantó *elEconomista.es*, fue adquirida por el grupo chino Midea.

> La empresa cántabra fue adquirida el pasado mes de junio por el gigante chino

El gigante asiático cerró un acuerdo, en concreto, para la compra de Teka Industrial, la división de electrodomésticos del grupo. Aunque el importe de la operación no ha trascendido, según las fuentes consultadas por este periódico, apenas superó el coste de la deuda, que ronda los 100 millones de euros. Midea se impuso al fondo saudí Alat, cuya división de electrodomésticos está encabezada desde el año pasado por Stefan Hoetzl, hasta entonces consejero delegado precisamente de Teka.

Dificultades financieras

Las dificultades de la compañía cántabra obligaron ya el año pasado a Santander y BBVA a salir por segunda vez al rescate de Teka ante las dificultades para mantener su viabilidad, a pesar de tener casi el 15% de cuota de mercado en España. Con más de 4.000 empleos y fábricas en Santander, Zaragoza y Granada, la compañía logró dos nuevos créditos por un importe total de 20 millones de euros para afrontar las necesidades de circulante y tener liquidez para el pago a proveedores.

Sin cuentas

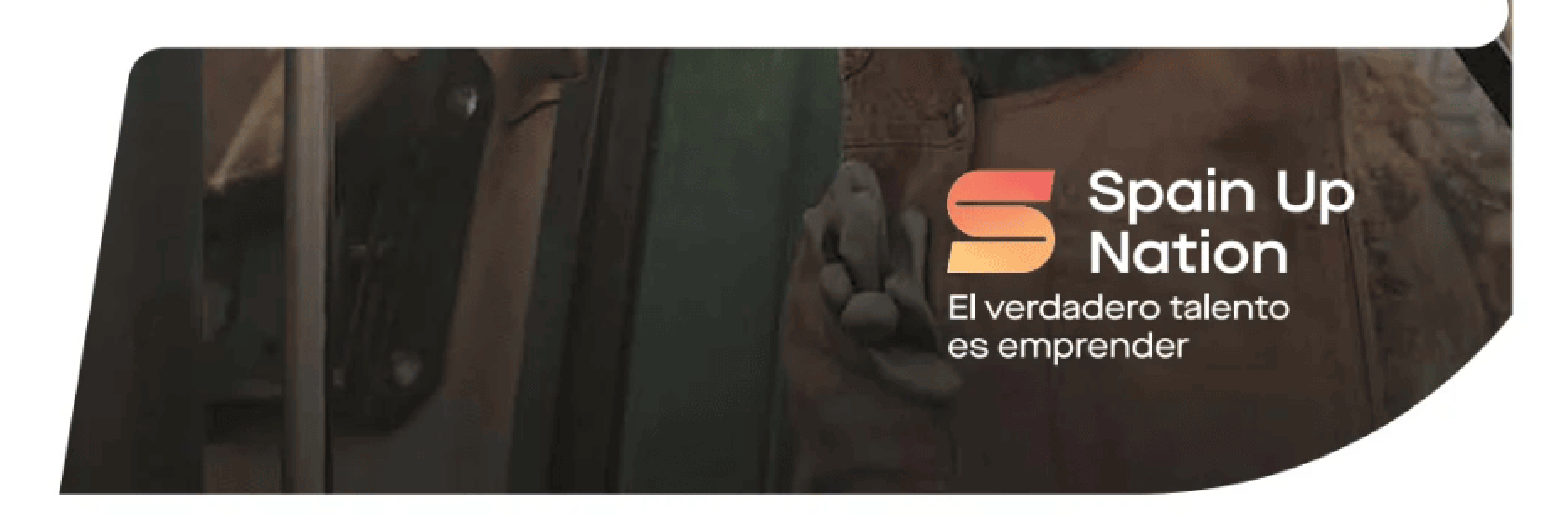
Teka, propiedad del empresario alemán Maximiliam Brönner, aún no ha publicado las cuentas de 2023, pero arrastra fuertes números rojos y se ha visto obligada a tener que pagar al contado ante las reticencias de sus proveedores a suministrarle producto por las dudas sobre su capacidad de pago. Los nuevos créditos aprobados por la banca se sumaron a la refinanciación de la deuda en julio del año pasado, por un importe total de 96 millones de euros, extendiendo los vencimientos hasta el año 2028. En 2022 la facturación de Teka creció casi un 12%, pero la empresa perdió 26,2 millones de euros, muy por encima del resultado negativo de 1,7 millones registrado el año anterior.

SE BUSCA

PREGUNTA POR ESPAÑA













Neinor logrará un beneficio adicional de hasta 75 millones con la compra de Habitat

Estima unos ingresos anuales de 15 millones por comisiones de gestión de la cartera

Alba Brualla MADRID.

Neinor espera sumar un beneficio adicional hasta 2028 de entre 50 y 75 millones de euros gracias a la compra del 10% de Habitat. Así lo apunta la promotora en un informe remitido a la CNMV en el que apunta que su cartera de suelo se sitúa en 25.400 unidades, posicionándose por detrás de Metrovacesa y adelantando a Aedas Homes. Este incremento del beneficio está, según la inmobiliaria, entre un 10-17% por encima de las estimaciones del consenso del mercado.

El acuerdo de compra con Bain Capital, que se queda con el resto del capital de la promotora, implica además que la compañía dirigida por Borja García-Egotxeaga asumirá la gestión de los activos inmobiliarios de Habitat y por estas labores Neinor espera recibir unos ingresos anuales de entre 10 y 15 millones de euros por comisiones "con un impacto inmediato en la cuenta de resultados".

Neinor que pagará 31 millones por la participación del 10% Habitat, lo que supone un descuento sobre NAV del 30%, según destaca la compañía, que apunta que esperan "obtener unas sinergias operativa y comerciales gracias al aumento del 60% del banco de suelo activo" que se sitúa en las 11.000 unidades.

Concretamente, Habitat inyectará 8.000 unidades al banco en gestión de Neinor, con un valor de 700 millones, de las que 3.914 están en activo. Además, la firma capitaneada hasta ahora por José Carlos Saz cuenta con un libro de preventas de 1.939 unidades por 614 millones de euros.

Gracias al acuerdo, Neinor se posicionará como la mayor gestora de suelo residencial de Madrid con 8.000 viviendas, ya que el 40% de la cartera de Habitat se encuentra en esta región (3.500 unidades). Asimismo, también operará la mayor cartera de suelo activo con más de 10.500 viviendas.

Neinor gestiona 25.400 unidades

Cifras tras la compra del 10% de Habitat

Habitat en cifras	
Banco de suelo	8.000 unidades
Libro de preventas	1.939 unidades
Valor de preventas	614 millones de euros
GAV	700 millones de euros
Deuda neta	105 millones de euros
LTV	15%

Situación de Neinor tras la compra de Habitat	
Banco de Suelo	25.400 viviendas
Suelo activo	10.800
Libro de preventas	3.700 unidades
Valor de preventas	1.200 millones de euros

Acuerdos de coinversión de Neinor	Objetivo (mill. €)	Invertido (mill. €)
Bain capital	700	700
Octopus RE	200	-
Urbanitae	150	5
AXA IM100	100	50
Orion Capital	50	50
Avenue Capital	35	35

Fuente: Neinor. elEconomista.es

Dividendo

En los próximos 18 meses Neinor Homes se ha propuesto distribuir entre sus accionistas 288 millones, lo que equivale a una rentabilidad total del 27%, siendo esta "la más alta del Ibex35 y Eurostoxx 600" explica la promotora. El próximo pago de 0,5 euros por acción, con un rendimiento del 4%, está prevista para el 15 de octubre, manteniendo la política de acelerar la remuneración a los accionistas. Así ha adelantado un 40% del objetivo para este ejercicio.

Planes de coinversión

Como parte de su Plan Estratégico, Neinor se fijó como objetivo invertir 1.000 millones de euros en nuevas adquisiciones de suelo hasta 2027, de los cuales 500 millones serían aportados por la compañía y el resto por sus socios. Sin embargo, ha logrado superar este hito en apenas un año y cinco meses.


Borja García-Egotxeaga, CEO Neinor. EE


Jordi Argemí, CEO adjunto Neinor. EE

Tras la operación anunciada este lunes con Bain Capital, Neinor ha alcanzado una inversión total en suelo de más de 800 millones con sus socios estratégicos para desarrollar más de 9.500 viviendas.

Del importe total invertido, Neinor ha aportado aproximadamente 50 millones y está apuntando a una TIR superior al 25%. Además, aún cuenta con otros 400 millones listos para ser invertidos en el marco de sus acuerdos con AXA, Urbanitae y Octopus Real Estate, en los cuales Neinor deberá aportar hasta 60 millones de capital adicional.

Sanitas amplía tres años su contrato con el Real Madrid

Ambas entidades estarán ligadas, al menos, hasta el año 2027

elEconomista.es MADRID.

Sanitas y el Real Madrid han firmado un nuevo acuerdo de renovación para los próximos tres años. La compañía de salud continuará siendo el proveedor médico del club blanco como mínimo hasta 2027. De esta forma, ambas entidades, celebrarán juntos 25 temporadas de salud y triunfos. El acuerdo de renovación fue anunciado en un evento que ha tenido lugar en el Estadio Santiago Bernabéu y que ha contado con la presencia de Iñaki Peralta, CEO de Sanitas y de Bupa ELA; Florentino Pérez, presidente del Real Madrid Club de Fútbol; Emilio Butragueño, director de Relaciones Institucionales del Real Madrid; y Misa Rodríguez, jugadora del Real Madrid Femenino.

25 AÑOS
Este es el periodo que cumplirán ambas firmas juntas cuando acabe el nuevo contrato

"Tenemos como objetivo optimizar el rendimiento tanto físico como mental de los mejores jugadores y jugadoras del mundo. Queremos que el club mantenga su lugar en la élite del deporte, apoyando la salud y el bienestar de los deportistas en sus más grandes retos", declaró Peralta. La compañía de salud ha sido el proveedor médico desde 2002. A lo largo de este tiempo, ha puesto a disposición de los equipos de fútbol y baloncesto una asistencia sanitaria completa.

DKV renueva el concierto de asistencia sanitaria para los funcionarios en el exterior por 19,4 millones

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Los funcionarios que trabajen en el extranjero tendrán una cobertura de asistencia sanitaria con DKV. La aseguradora se ha vuelto a hacer con el contrato público ofrecido por el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación (Mauc) con un importe de 19,4 millones de euros.

Esta licitación se formalizó el pasado 13 de septiembre y se prolongará durante dos años, según la plataforma de contratación pública. No se detalla, no obstante, el número de oferentes, porque la apertura de sobres se realizó en un acto privado.

El valor estimado del contrato era de 22,6 millones de euros en total, pero DKV solo presentó oferta a dos de los tres lotes del contrato. En concreto, se le adjudicó a la aseguradora perteneciente a Munich Re el primero de los lotes, el cual era el de mayor importe. Un total de 16,1 millones de euros provienen de ofrecer cobertura al personal del Mauc y del Instituto Cervantes afiliado a la Seguridad Social y a sus beneficiarios cuando estén destinados en servicios en el exterior.

El segundo lote, que también ganó DKV, tenía como objeto del contrato el proteger al "personal no afiliado a la Seguridad Social española y sus beneficiarios en el exterior (salvo en EEUU y Puerto Rico), con un importe de 3,2 millones. El contrato deja desierto así el tercer lote, que sí que incluía la protección a los beneficiarios en Estados Unidos y Puerto Rico.

Según datos aportados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, este contrato afecta a más de 6.300 españoles residentes en terceros países.

DKV lleva desde 2012 gestionando este contrato público al que se han presentado otras aseguradoras. En el anterior, adjudicado hace un par de años, Asisa fue otra de las pretendientas en la oferta, en la que perdió por la puntuación del concepto "prestación directa del servicio", referida al servicio con pago directo en el mayor número de países. Dicho contrato tenía por importe 11,3 millones de euros por un año, prorrogable otro ejercicio más por la misma cuantía.

Grenergy aterriza en el hidrógeno con un 'megaproyecto' de 5,85 GW solares en Perú

Aflora una participación del 50% en Horizonte Verano, su primer proyecto de hidrógeno

Pepe García MADRID.

Grenergy aterriza en el negocio del hidrógeno renovable. La firma que pilota David Ruiz de Andrés ha integrado en su perímetro una participación del 50% en Horizonte de Verano S.A.C., un mastodóntico proyecto peruano impulsado por Verano Energy que contempla la producción de hidrógeno renovable y 1,65 millones de toneladas de amoniaco verde, con una capacidad de generación solar de hasta 5,85 gigavatios/pico (GWp) en sus cinco fases, lo que representaría casi la mitad de la capacidad instalada de generación eléctrica del país actualmente.

Este será el primer desarrollo de hidrógeno en el que estará involucrada la compañía española. Grenergy ya cuenta con una importante posición tanto en almacenamiento por baterías como en Latinoamérica gracias a su proyecto estrella, Oásis de Atacama (Chile), cuya capacidad sumará 11 GWh y 2 GW de capacidad fotovoltaica, y que en estos momentos concentra la mayor parte de los esfuerzos de la firma.

Fuentes de la empresa indican que el proyecto es un codesarrollo en fase inicial que no afectará al plan de inversión en ciernes, el 2023-2026. En este sentido, Grenergy indica que el impacto en flujo de caja –*cash flow*– es "inmaterial", aunque esperan que pueda ser un desarrollo importante en futuros planes.

En su primera fase, Horizonte de Verano producirá más de 420 mil toneladas de amoniaco verde al año, gracias a una capacidad de generación solar instalada de 1.500 MWp.

Según destaca la prensa local, los desarrolladores esperan obtener los permisos necesarios para la construcción del proyecto durante el primer semestre de 2025. La primera fase entrará en operación a mediados de 2027 y la última fase a inicios de 2032.

Grenergy rebaja su resultado neto un 89%

En millones de euros

Concepto	I sem. 23	I sem. 24	Variación (%)
Ingresos	225,8	192,3	-15
Ingresos energéticos	26,9	25,9	-3%
Ebitda	**21,7**	**31,0**	**43%**
Ebitda energético	20,6	18,6	-10%
Ebit	13,8	22,1	60%
Beneficio neto	4,0	0,5	-89%
Inversiones	187,6	185,7	-1%
Inmovilizado material	730,0	766,0	5%
Capital	343,7	369,1	7%
Deuda Neta	578,9	736,5	27%
Deuda corporativa	236,0	326,3	38%
Ratio de d.neta/Ebitda	5,6x	6,6x	-
Coberturas	2,8x	2,9x	-

Fuente: Grenergy. elEconomista.es

David Ruiz de Andrés (Grenergy). EE

Este será uno de los grandes proyectos de hidrógeno en el continente. La firma energética estadounidense con sede en Chile estima una inversión de 12.000 millones de dólares (13.366 millones de euros) en Horizonte Verano. Las instalaciones terrestres estarán ubicadas en el distrito de Majes, provincia de Caylloma. Asimismo, se construirá en la zona costera una planta desalinizadora, un terminal y tuberías, ubicadas en el distrito de Quilca, provincia de Camaná.

La cotización se catapulta

Los títulos de Grenergy lideraban las subidas del Mercado Continuo y se han catapultado a casi un 11% a lo largo del día de ayer. El alza de la cotización ha venido impulsada por la presentación de sus resultados del primer semestre y el anuncio de la compra a Repsol e Ibereólica de una cartera de proyectos solares de 1 GW en Chile. En concreto, al cierre del mercado las acciones de Grenergy alcanzaron los 37,55 euros por título y crecían un 10,93%.

Las perspectivas de la firma han hecho que el equipo de análisis de Bank of America (BofA) ha pasado de ver a sus acciones en los 52 euros a estimarlos ahora en los 56 euros, lo que aumenta el potencial de la compañía en bolsa hasta el 65% sobre precios actuales –frente a la cotización de esos momentos, que se situaba en torno a los 34,95 euros por acción–.

> La cotizada rebajó un 89% su resultado neto a medio millón de euros durante el primer semestre

Grenergy obtuvo un beneficio neto de 500.000 euros en el primer semestre de este año, lo que representa una caída del 89% con respecto a las ganancias de cuatro millones de euros registradas en el mismo periodo de 2023 y redujo sus ingresos en el periodo de enero a junio un 15%, hasta los 192,3 millones de euros, mientras que su resultado bruto de explotación (*Ebitda*) se incrementó un 43% con respecto al primer semestre de 2023, hasta situarse en los 31 millones de euros, según comunicó a última hora de este domingo la compañía española a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El PNIEC eleva los objetivos a 2030 de hidrógeno y almacenamiento

El Gobierno aprueba hoy el plan energético para enviar a Bruselas

P. G. M. / R. E. M. MADRID.

El Gobierno mantendrá con pocos cambios los objetivos renovables presentados el pasado junio en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) que se presenta hoy en Consejo de Ministros. En concreto, la hoja de ruta de cara a 2030 que se enviará próximamente a Bruselas dejará en 160 gigavatios (GW) la potencia total renovable del *mix* energético. De ellos, 22,5 GW serán de almacenamiento, una cifra ligeramente superior a los 22 GW presentados en el último PNIEC del mes de junio de 2023.

En la práctica supone más que duplicar el nivel de instalaciones actuales y, de un total de 214 GW que el Gobierno prevé instalados en 2030, las renovables representarán el 74% del total de la potencia instalada. Además, las energías 'verdes' representarán según el PNIEC el 48% de la energía final y el 81% de la generación eléctrica.

Tras meses de retraso en varios países europeos, entre ellos España, el Ejecutivo remitirá la que será el plan de acción energético para los próximos seis años. El documento debía haberse presentado en junio.

Pese a que los objetivos en renovables se han mantenido inalterados, la declaración ambiental estratégica del PNIEC publicado ayer en el BOE sí deja un notable aumento en los objetivos con respecto al hidrógeno renovable. En concreto, los nuevos objetivos para el hidrógeno *verde* pasan de rondar los 11 GW a alcanzar los 12 GW de electrolizadores hacia finales de la década.

La CNMC multa con 1 millón de euros a la energética de Villar-Mir

Competencia acusa a la firma de manipular el precio del mercado del gas

Pepe García MADRID.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha sancionado este lunes con un millón de euros a Enérgya VM Gestión de Energía, S. L. U., sociedad bajo el paraguas del holding Grupo Villar Mir (GVM), firma que ahora dirige como consejero delegado Javier López Madrid. En concreto, Competencia asegura que la empresa energética manipuló el mercado organizado de gas (MIBGAS) entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2022, cuando los precios del mercado de gas marcaban máximos históricos por la crisis energética derivada de la invasión a Ucrania.

La operativa de Enérgya VM habría elevado el precio del mercado de manera artificial, insertando ofertas de compra que no tenía intención de casar en el sistema de negociación de compraventa de gas.

En 32 sesiones de intercambio presentó ofertas de compra a precios elevados en los últimos siete segundos de negociación, indica la CNMC. Estas no eran modificaciones de ofertas anteriores, que estuviera tratando de ejecutar en los últimos segundos de la negociación, ni agredían a la oferta de venta más competitiva de ese momento en la negociación, ya que las introducía a un precio algo menor –en algunas sesiones tan solo 0,02/MWh por debajo– para evitar que fueran casadas.

Además, dichas ofertas de compra se introducían por un volumen de energía "muy inferior" al volumen del resto de las ofertas de compra de Enérgya VM en la misma sesión. El objetivo era reducir el impacto de las ofertas a precio elevado en caso de que hubieran sido casadas, según el organismo que dirige Cani Fernández.

La empresa acusada ha remitido su disconformidad con los criterios de Competencia que, según denuncian, "ha omitido el análisis de otras ofertas de la compañía que fueron aceptadas por otros agentes del mercado en el último minuto".

Además, según Enérgya - VM en la gran mayoría de los casos analizados (32 de los 35 bajo estudio), "el precio ofertado por la comercializadora estaba dentro de la horquilla del precio negociado durante el día y, por tanto, fueron económicamente razonables". La firma asegura haber recurrido la sanción.





ENTRA EN LA ERA DE LA
INFORMACCIÓN

Muévete tan rápido como el mercado
y con la seguridad de contar con el líder
en información empresarial.

SOLICITA TU INFORME GRATIS

Infórmate





Transportes se inclina por poner fin a los abonos gratis para los trenes de Cercanías

Estudia la creación de un título único para todo el transporte nacional a la espera de los PGE

Víctor de Elena MADRID.

El Gobierno se inclina por no renovar el próximo año los abonos gratuitos para los trenes de Cercanías, Regionales y Media Distancia. Es la conclusión que extrae la Federación Nacional de Asociaciones de Viajeros Recurrentes de Alta Velocidad de España tras un encuentro con el secretario general de Movilidad Sostenible, Álvaro Fernández Heredia, a quien trasladaron su preocupación por el fin de estas bonificaciones. En el encuentro, el directivo reconoció que los planes del Ministerio pasan por cambiar el esquema de ayudas del transporte público, aunque se mantendrá la inversión económica actual, que supera los 1.000 millones.

El pacto de investidura sellado entre PSOE y Sumar contemplaba la reducción del precio de estos abonos durante 2024, pero no para los siguientes años. Este compromiso parece inevitablemente condicionado a la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado, dado que las ayudas existentes están contempladas en las cuentas prorrogadas desde 2023, pero un cambio en su esquema financiero requeriría de una nueva partida presupuestaria. Al fin del compromiso político se suman los problemas operativos que ha generado esta gratuidad: de trenes vacíos por reservas no ejecutadas se ha pasado a trenes llenos hasta tres meses antes de partir.

Bajo este contexto, Heredia aseguró que el Ministerio de Transportes ya está trabajando con Renfe en el desarrollo de un nuevo modelo de tarifas. A su juicio, este sistema debe tener un carácter permanente, ser "socialmente asequible" y "bajo un marco de gestión más eficaz y flexible". Ese esquema de tarifas tendría su razón de ser en el cambio del paradigma que ha vivido la movilidad tras la pandemia: el teletrabajo ha acabado con los viajes de ida y vuelta y los viajes diarios, por lo que los bonos mensuales o la división de los núcleos de Cercanías por zonas habrían quedado desfasadas, a juicio de los técnicos ministeriales.



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, con el ministro Óscar Puente. EP

Por ello, el Ministerio de Transportes está estudiando implantar un billete único para todo el transporte público nacional. La idea resultante sería la fusión de la experiencia obtenida con los abonos recurrentes y de fórmulas como las establecidas en Alemania, Austria o Portugal, que contemplan un abono mensual ilimitado para todo el país por importes que van de 30 a 50 euros.

Este abono único arrancaría por Renfe dada su condición de mayor empresa pública de transporte del país, integrando sus trenes de Cercanías y Media Distancia convencional que circulan por todo el territorio, e incluiría las rutas de autobús competencia del Estado. En una segunda fase se trabajaría en incorporar todos los sistemas de transporte en manos de las comunidades autónomas y ayuntamientos.

Desde el gabinete de Óscar Puente se limitan a explicar que "se está trabajando, por lo que no hay una decisión sobre el asunto". "No hay nada decidido, se están analizando varios escenarios, incluida la gratuidad", señalan, dada la dificultad burocrática que dificultaría llegar a implantarlo a principios de 2025.

> No se descarta una última prórroga por las dificultades burocráticas: "No hay nada decidido"

MB92 acuerda la compra de GYG Limited, firma de pintura de yates

El astillero adquiere el productor de las marcas Pinmar y Technocraft

C. H. BARCELONA.

Aunque la atención en el Puerto de Barcelona está puesta en la celebración de la Copa América, la actividad empresarial se mantiene. La compañía de reparación y mantenimiento de superyates MB92, propiedad del fondo Squircle Capital, ha anunciado que ha llegado a un acuerdo para adquirir GYG Limited, firma especializada en pintura para barcos y que opera marcas como Pinmar y Technocraft.

Según explicó la organización en un comunicado, la operación se cerrará este mismo mes de octubre, una vez se enviará la información definitiva a los accionistas de GYG Limited, una empresa surgida de la fusión de la mallorquina Pinmar –mantiene su sede en Palma de Mallorca– y la británica Rolling Stock.

La última información hecha pública por GYG revela que el grupo de pinturas registró en 2023 unas ventas de 60,2 millones de euros y un ebitda de 7,2 millones. Para 2024 tenía presupuestado incrementar la facturación hasta los 68 millones de euros y el resultado bruto hasta los 8,5 millones.

Mientras, MB92, que además de en Barcelona tiene instalaciones también en La Ciotat (Francia) registró en 2022 unas ventas de 211 millones y unas ganancias de 7,3 millones de euros,

Renfe frena la huelga al garantizar el empleo en Mercancías

La amenaza de paros estaba sobre la mesa al considerar que no se estaba negociando con los trabajadores

Víctor de Elena MADRID.

La operadora pública Renfe logra frenar el malestar de su plantilla por no concretar el futuro de la filial de Mercancías ni los pasos para formalizar el traspaso de Rodalies a la Generalitat de Cataluña sin que afecte a los empleados. La dirección de la compañía llegó a un acuerdo el pasado viernes con el Comité General de Empresa, en el que participan todos los sindicatos, que permite evitar la convocatoria de huelga en ciernes ante la ausencia de respuestas sobre ambas cuestiones, al considerar que se había roto la interlocución.

Las organizaciones sindicales hicieron público su malestar el pasado 2 de septiembre, cuando convocaron una comisión de conflictos –requisito previo a la huelga– para negociar con la empresa el cumplimiento de los acuerdos previos que permitían asegurar el futuro de la plantilla de ambos negocios, tanto el de Cataluña como el de carga, vinculados a decisiones políticas, la primera, y empresariales, la segunda.

Más concretamente, los sindicatos apuntaban al incumplimiento reiterado de los acuerdos pactados el pasado noviembre, y que dieron lugar a una desconvocatoria de huelga organizada precisamente por no conocerse el futuro de Rodalies ni Mercancías. Pero el pasado viernes, Renfe refrendó su interés en cumplir lo acordado entonces, junto al compromiso logrado en 2013 para dividir la empresa en varias sociedades.

> Los sindicatos denunciaban ocultismo en las decisiones sobre el traspaso de Rodalies

Lo hizo tras dar explicaciones sobre el estado de ambos procesos, y una vez constatado que el proceso de cesión del servicio ferroviario catalán a la Generalitat se hará de forma ordenada mediante varias mesas de negociación. Queda por resolver el de la subsidiaria de carga, un negocio para el que se eligió a la naviera MSC (concretamente, a su filial MedLog) como socia industrial. Este acuerdo contemplaba el traspaso del 50% de Renfe Mercancías y del control, quedando pendiente la forma jurídica o la cesión de activos.

Lo que sí lograron los sindicatos, y queda constatado en ambos acuerdos, es que no se trasvasará ni subrogará el personal de Renfe Mercancías a esta nueva sociedad conjunta, sea cual sea su futura estructura jurídica todavía por concretar. Lo hicieron al lograr que el refrendo de la dirección de Renfe al acuerdo de 2013, que permite al personal de todo el grupo moverse internamente a otros negocios, de modo que los maquinistas de Mercancías podrán pasar a realizar trenes de viajeros sin salir de la órbita de la empresa pública.

Asimismo, los sindicatos negociaron que las operaciones actualmente realizadas por Renfe Mercancías sigan siendo operadas por esta empresa, evitando que se traspasen a terceros. Según el acta de la sesión, al que ha tenido acceso *elEconomista.es*, ambas partes reconocieron que "se hace necesaria la adecuación, en términos de flexibilidad y eficiencia, para ofrecer un contrato de tracción, mantenimiento y gestión de las operaciones, que se encuadre dentro de un ámbito competitivo con otros operadores". "Seguiremos trabajando en conjunto para conseguir que las cargas de trabajo, circulaciones y su operación, así como el mantenimiento del material continúe desarrollándose por la plantilla perteneciente al Grupo Renfe", expresan desde la compañía pública.

GOBIERNO CORPORATIVO

Grifols precipita la salida de Glanzmann de la presidencia ejecutiva

El dirigente pactó su marcha para febrero pero la decisión se adelanta en pleno baile de sillas tras la petición de los fondos de entrar en el consejo

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Grifols quita los poderes a Thomas Glanzmann cinco meses antes de lo previsto. La farmacéutica anunció ayer por la mañana al mercado que el hasta ahora presidente ejecutivo de la compañía, puesto que iba a conservar hasta febrero de 2025, deja su cargo para ocupar el de presidente no ejecutivo, dejando toda la dirección de la empresa a Nacho Abia, quien se incorporó a la farmacéutica como CEO en abril de este año.

La firma de hemoderivados explica que el adelanto se debe a la buena aclimatación de Abia a la compañía. "La rápida y efectiva transición de Nacho Abia como CEO ha llevado al consejo de administración a adelantar la decisión para que Glanzmann se dedique exclusivamente a sus funciones como presidente no ejecutivo".

Pero la decisión también llega en un momento muy delicado para el actual dirección, con una opa en ciernes capitaneada por Brookfield pero que tiene a la familia fundadora de la compañía de su parte. Además, tres fondos (Flat Footed, Mason Capital Management y Sachem Head Capital Management) que llegaron a Grifols este año pidieron la semana pasada entrar en el consejo dado que la participación del capital se lo permite.

Dentro de esta situación, Grifols ha tomado la decisión de mantener un cargo que ya no necesita dentro del consejo. La compañía resalta que Montserrat Muñoz seguirá ostentando el cargo de consejera coordinadora independiente. "A pesar de que dicha figura ya no es legalmente necesaria, ya que el presidente del consejo no tendrá funciones ejecutivas, el consejo ha considerado que dicha posición es de especial importancia en la gobernanza de la sociedad y, por consiguiente, ha decidido mantenerla", dicen.


Thomas Glanzmann, presidente no ejecutivo de Grifols. KIKE RINCON

> Montserrat Muñoz mantiene el cargo de consejera coordinadora independiente

En la ejecutiva de Grifols hay hoy trece sillas, pero solo once están ocupadas. Tras las dimisiones en julio de Claire Giraut y Carina Szpilka Lázaro se quedaron dos puestos vacíos. De hecho, es uno de esos sillones el que quieren los tres fondos. Y es que hoy en Grifols están, por un lado, los seguidores de la política realizada por Glanzmann y Abia, por otro lado la familia fundadora, que ha perdido todo el poder ejecutivo este año y, ahora, estos tres actores que quieren supervisar lo que ocurre intramuros.

MCH impulsa Fermax y sus videoporteros con compras en Singapur y Bélgica

El fabricante adquiere el 40% de su filial belga y el 25% de la asiática, uno de sus grandes mercados

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

El mayor fabricante español de porteros y videoporteros, el grupo valenciano Fermax, pasó el año pasado a manos de los fondos gestionadas por MCH con un objetivo prioritario: dar un nuevo impulso a su internacionalización. De momento, el nuevo dueño ha lanzado una fuerte inversión para reforzar la estructura internacional de Fermax, con la compra de la mayoría del accionariado de dos de sus grandes filiales comercializadoras, las que operan en Singapur y Bélgica.

Con MCH ya como propietario, la matriz del grupo valenciano ha destinado 11,6 millones de euros a hacerse con participaciones de las dos empresas en esos mercados. La mayor operación por importe ha sido la compra del 25% de Fermax Asia Pacífico, con lo que el grupo ya controla el 95% de su filial en Singapur. El fabricante de porteros electrónicos pagará 7,4 millones de euros por reforzarse en el que es uno de sus grandes mercados actuales y por donde pasa sus planes para aumentar su presencia en Asia.

Fermax lleva más de 35 años en el mercado singapurense, donde le llevó el fuerte crecimiento de su mercado inmobiliario pero también la experiencia tecnológica de ese país en electrónica para incorporar innovaciones a sus productos.

El año pasado Fermax rozó los 80 millones de euros de negocio consolidado, un 6% más que el ejercicio anterior. Su filial en Singapur aportó 16 millones de euros, además con una notable rentabilidad, ya que ganó 3,6 millones de euros, una cifra similar al ejercicio anterior. De hecho, el grupo valenciano registró unas leves pérdidas, fundamentalmente por el efecto del incremento de los gastos financieros.

En el caso de la filial belga, Fermax Belgium, el grupo se ha hecho con el 40% que aún no poseía de su comercializadora por otros 4,22 millones de euros. La empresa, con más de 70 años de historia, también posee filiales en Francia, Reino Unido y Polonia que controla en su totalidad. La marca de videoporteros española de hecho genera el 60% de sus ventas en otros países.

Nuevo dueño

MCH, con el apoyo de Eurazeo, materializó en el primer semestre del año pasado la compra del 95% de Fermax, hasta entonces controlada por la familia Maestre, del fundador de la compañía. Las mayores participaciones están en manos del fondo de capital riesgo MCH Iberian Capital Fund V, Eurazeo PME 1V-B y el fondo creado por Cofides y Omán que gestiona MCH.

> **79,9**
> **MILLONES DE EUROS**
> Es el negocio consolidado de Fermax en 2023, tras incrementarlo un 6%

El otro 5% ha quedado en manos de algunos de los socios minoritarios, fundamentalmente el equipo directivo de la compañía, que reforzó a su primer ejecutivo, Jeremy Palacio, también como presidente y CEO.

Tras el acuerdo para la compra, los socios de Fermax aprobaron también repartir cerca de 6,9 millones de euros en dividendos a sus socios.



Qualcomm se plantea lanzar una opa sobre Intel, valorada en 85.000 millones

El fabricante de chips despierta el apetito de sus rivales tras perder el 56% de su valor en bolsa

Carlota G. Velloso MADRID.

La compañía de microprocesadores Qualcomm se plantea la compra de su rival Intel, a través de una oferta pública adquisición (opa) que podría valorarse en 85.000 millones de euros, según informa *Bloomberg*. Intel está inmersa en la transformación de su negocio, lo que supone un cambio de estrategia complicado y costoso, que está suponiendo una crisis para la multinacional. Últimamente, la de procesadores ha tomado medidas drásticas, como echar al 15% de la plantilla, cancelar el dividendo o reducir el gasto. Paralelamente, la firma está abierta a desinvertir en algunos activos o a buscar apoyo en el mercado de capitales. En este contexto, le han salido al menos dos pretendientes.

Uno de ellos es la referida Qualcomm, que pretende realizar una de las mayores adquisiciones de la historia. El otro interesado es Apollo Global Management. La gestora propone inyectar 5.000 millones de dólares en Intel para entrar en su capital, informa la misma fuente, ya que ambas ofertas se estarían negociando y no hay nada público.

En su último cierre la capitalización de Intel se sitúa en los 93.387 millones de dólares. Si hay un buen momento para entrar en la compañía de procesadores es este. La firma ha perdido 118.500 millones de valor en bolsa este curso o un 56,5%. De hecho, sus acciones han tocado recientemente mínimos de más de una década, desde 2013, lo que hace que algunos hayan visto una oportunidad.

El rendimiento de la de Santa Clara en bolsa la lleva al podio de las empresas que peor desempeño tienen en el S&P 500 en lo que va de curso. Con esa pérdida de más de la mitad de su capitalización, solo la farmacéutica Walgreens Boots supera a Intel como la peor de todo el índice, quedándose la de procesadores como la segunda peor.



Instalaciones de Intel en Santa Clara, California. BLOOMBERG

> El fondo Apollo propone revitalizar la firma americana con una inversión de 5.000 millones

Entre los deslices recientes de Intel sobresale la paralización durante dos años la construcción de una *megafábrica* de 30.000 millones de euros en Alemania y otro proyecto similar en Polonia. Con ese movimiento, la estadounidense se ha paralizado todas sus inversiones en Europa, salvo Irlanda.

Asimismo, el momento vulnerable de Intel contrasta con el del resto de empresas de semiconductores con las que se quiere equiparar, ya que muchas se han visto beneficiadas por el auge de la inteligencia artificial (IA). Sin ir más lejos, Qualcomm es una de ellas. Su rally en este ejercicio es del 16,8%, comparable con la subida del Nasdaq 100 en el mismo periodo, cifrada en el 17,6%.

En esta crisis en la que se encuentra Intel, la propia compañía hizo un llamamiento. No solo está centrada en reducir el gasto para asegurar su liquidez, sino que anunció que podría desinvertir en algunos de sus activos o buscar apoyo en el mercado de capitales. Ha habido varios rumores al respecto y siempre se ha apuntado a Mobileye, una empresa que desarrolla tecnología de conducción autónoma, como una de las opciones para que la de Pat Gelsinger desinvirtiera y levantara fondos.

Aunque su dueña confirmó la semana pasada que no vendería una participación mayoritaria en dicha firma, sí deja la puerta abierta a dar la bienvenida a nuevos socios. Intel está obligada a buscar soluciones. Históricamente, se ha dedicado a diseñar y a fabricar chips, un modelo de negocio único en la industria, ya que las competidoras se dedican a una u otra cosa. Nvidia es un ejemplo de firma que diseña y TSMC un ejemplo de empresa que integra o fabrica componentes.

Lowi impulsará su marca con el patrocinio de clubes de fútbol

Inicia su ofensiva promocional con la camiseta del Getafe C.F.

A. Lorenzo MADRID.

La marca de telecomunicaciones Lowi, propiedad de Vodafone España, inicia su actividad como patrocinador deportivo de la mano del Getafe Club de Fútbol con la intención de replicar la iniciativa en otros clubes de Primera y Segunda División. Con este movimiento promocional, inicialmente para esta temporada con el equipo azulón, la enseña de telefonía y fibra de bajo precio aparecerá desde este miércoles en la parte dorsal de la camiseta del equipo madrileño, en el partido que disputará con el Barcelona en estadio olímpico Lluís Companys.


Ángel Álvarez, director de la unidad de consumo de Lowi

Según explican fuentes de la compañía de telefonía, el contrato exclusivo con el club de la comunidad de Madrid será visible en la parte trasera de las tres equipaciones del primer equipo, así como en todos los canales de la estructura deportiva de la entidad presidida por Ángel Torres. "Con este acuerdo, Lowi busca ser una marca mucho más cercana para los abonados del Getafe CF, para los que se generará contenido exclusivo y experiencias singulares. Esto supone un hito para Lowi, que busca construir conexiones significativas y duraderas más allá del ámbito de las telecomunicaciones", explican desde Lowi.

Unicredit escala al 21% de Commerzbank y desafía al Gobierno alemán

El banco italiano es ya el máximo accionista y quiere llegar pronto al 29,9%

elEconomista.es MADRID.

Tras un periodo de incertidumbre en la posible batalla por el control de Commerzbank, las posiciones de cada uno de los actores comienzan a esclarecerse. Unicredit dio ayer un nuevo paso al anunciar que ya suscribió los instrumentos financieros para escalar en su capital hasta el 21% de la entidad alemana, convirtiéndose en el máximo accionista. Y no solo eso, sino que también presentó la documentación para llegar al 29,9%.

Con todo listo, la operación para realizarse se dará "tras la aprobación de las autoridades necesarias". En ese sentido, la firma expresó que, "creemos que existe un valor sustancial que se puede aprovechar dentro de Commerzbank, ya sea de manera independiente o dentro de UniCredit, en beneficio de Alemania y de los accionistas más amplios del banco".

Por su parte, el propio banco germano habría puesto de manifiesto su oposición al desembarco de Unicredit en la compañía. Según *Financial Times*, la dirección de Commerzbank habría advertido al Gobierno alemán de que una posible fusión con la italiana sería una amenaza para las empresas clave que constituyen la columna vertebral de la economía germana.

Para entender la importancia de esta posición de la entidad es clave el contexto de lo que sería una de las mayores fusiones transfronterizas de Europa. Hace una década Berlín rescató a la empresa en el contexto de la crisis financiera. Esto llevó a que, en la actualidad, llegase a poseer cerca del 16,5% de su capital.

Ahora tras conocerse la posición de Alemania y la petición de Commerzbank los títulos de la firma se desploman un 5%, al anticipar que el camino a la fusión puede ser muy complicado. Por su parte, hace unos días se dio a conocer que Deutsche Bank estaría explorando la idea de reforzar su capital en la banca para evitar que se culmine la opa y así detener la posible entrada de un gran rival en su mercado local, mientras analiza detenidamente qué opciones tomar de cara al futuro.

Desde Berlín recalcan que, aunque estén a favor de unos mercados abiertos en Europa, se impone la necesidad de proteger "otros aspectos", como el garantizar crédito a las medianas y pequeñas empresas.

elEconomista.es

IV Foro Retail y Gran Consumo

21 Lunes de octubre

De 09:00 a 14:00 hrs.

Auditorio Rafael del Pino
C/ de Rafael Calvo, 39 A. 28010 Madrid

Inscríbete y sigue la jornada en: **www.bit.ly/IVForoRetail-eE**

Patrocinado por:


























#IVForoRetaileE

Con la colaboración de: PowerAV

EL SECTOR 'TELCO' AVIVA EL APETITO DE LOS FONDOS DE INFRAESTRUCTURA

Las operaciones de M&A en la industria han sido impulsadas por la necesidad de invertir en 5G

C. R. MADRID.

La industria de las telecomunicaciones vive años de agitación. La consolidación del mercado hacia un número reducido de jugadores y las grandes necesidades de inversión en torno a nuevas tecnologías como el 5G están empujando a los operadores a poner en valor buena parte de sus activos. Este contexto, condicionado también por la presión comercial de las pequeñas compañías y la tendencia decreciente en los ingresos, ha llevado a los fondos de infraestructura a emerger como potenciales socios o directamente nuevos propietarios de líneas de negocio menos estratégicas para los operadores. La tendencia futura invita a pensar en unos años marcados por nuevas operaciones, con Ardian, Antin, KKR, Providence, Swiss Life o Vauban en el foco.

"Estamos viviendo tiempos de movimientos y cambios muy importantes en el sector, tal y como la creación de MásOrange, la compra de Vodafone España por parte de Zegona, la venta de gran parte de la red FTTH por parte de Digi a un consorcio liderado por Macquarie, los recientes anuncios de creación de FibreCos entre, por un lado, Telefónica y Vodafone España, y entre MásOrange y Vodafone España, por otro", explica Pablo Méndez, *counsel* de Mercantil y M&A de A&O Shearman. Méndez añade a este respecto que "la creación de estas FibreCos era una de las posibilidades que tenía Vodafone España para poner en valor y monetizar su base de clientes de banda ancha fija. Veremos además en el futuro próximo muy seguramente movimientos de inversión en dichas FibreCos por parte de inversores financieros".

Los fondos de infraestructura han aparecido en esta ecuación como los mejores aliados por "sus menores objetivos de rentabilidad", como afirma Ignacio Martínez, socio de Corporate Finance de KPMG en España, quien incide en que, por contra, la participación de fondos de private equity "growth" o "LBO" en operaciones de telecomunicaciones es bastante reducida. "El sector requiere de fuertes inversiones que necesitan un tiempo largo para arrojar la rentabilidad deseada", añade.

En este sentido, se han producido muchas operaciones. KKR adquirió una participación significativa en Telxius, filial de Telefónica creada con el propósito de para gestionar la infraestructura de telecomunicaciones. Adquirió en 2017 el 40% del capital de la empresa, lo que permitió a la compañía reducir su deuda y reforzar su balance. El porcentaje fue recomprado en 2022.



Torre de telecomunicaciones. GETTY

Otro operador que ha visto el valor de sus torres de telecomunicaciones ha sido Cellnex. La cotizada española emprendió hace años una carrera de adquisiciones en Europa. En este 2024, la compañía ha dado un giro y se ha puesto en *modo venta*. Prueba de ello es que ha mandatado a varios bancos de inversión (BNP y Deutsche Bank, por ejemplo) para explorar la venta de sus filiales en Austria y Polonia. De momento, la primera de estas demarcaciones, que comprende a su filial On Tower Austria, ha pasado a manos de Vauban, EDF Invest y MEAG. Polonia, donde se ha planteado la venta de una participación minoritaria (49%) por 4.000 millones de euros, ha recibido el interés de varios postores, entre ellos el del fondo sueco EQT.

Para Pedro Castelló, socio de Transacciones de Deloitte, la participación de los fondos en el M&A de telecomunicaciones "viene creciendo" y así lo vienen publicando diversos estudios. Los inversores ven el sector "como una oportunidad de crecimiento estable, especialmente en áreas como la infraestructura de redes y el despliegue de 5G, que requieren inversiones significativas de capital". Esta tecnología "requiere altas tasas de consumo de datos, latencias muy bajas y una red densa con capilaridad suficiente", añade Pérez desde Allen&Sherman, lo que "convierte a cada parte de la cadena de valor de las infraestructuras de telecomunicaciones en una propuesta de inversión muy interesante para inversores financieros".

Pedro Castelló, por su parte, cita otras transacciones, como las que ha realizado Antin Infrastructure Partners, que ha llevado a cabo varias inversiones relevantes en compañías *telco* en los últimos años en torno a Lyntia Acces, sobre la que exploró separar a Elanta, el operador mayorista neutro de redes de fibra óptica, del resto del grupo de cara a una desinversión parcial.

Las torres de telecomunicaciones y sus emplazamientos no son los únicos activos que despiertan interés. Los centros de datos, según explica Rodrigo de la Viuda, *managing director* de DC Advisory, son "el claro ganador" en este contexto actual. Prueba de ello es la venta de los centros de datos de Nabiax, la plataforma de Asterion

> Los centros de datos han emergido entre los activos más codiciados por los inversores

y Telefónica, que se encuentra en pleno análisis de ofertas de potenciales interesados, o la *macroampliación* de capital de Merlin Properties de 10.000 millones de euros para crecer en el segmento de los *data centers*. "La inversión por parte de los cinco grandes *hiperescalers* (Meta, Amazon, Microsoft, Oracle y Google) supera los 100.000 millones de dólares por año y se espera que alcance los 200.000 millones en 2024", explica De La Viuda.

Por su parte, Daniel Martínez, socio de Deals y responsable del sector TMT en PwC España, afirma que "la alta competitividad del mercado ha sido favorecida por los reguladores europeos", lo que ha conllevado que en Europa, incluso los principales actores, sean *players* más pequeños. "Recientemente, parece haber cambiado el planteamiento a que se produzca una mayor consolidación nacional del sector, tanto en Europa como España", añade.



NUEVA EDICIÓN DE LA REVISTA DE CAPITAL PRIVADO. elEconomista Capital Privado de septiembre llega con un reportaje sobre los ingresos por comisiones en el mundo del 'private equity' y un repaso a las principales operaciones que ocupan la agenda de cara a los próximos meses. También incluye un repaso a las compañías que aspiran a salir a bolsa –entre ellas Tendam, Volotea, Cirsa o Europastry– en la próxima ventana de otoño o ya en el año 2025.

Para leer más
www.eleconomista.es/kiosco/
Capital Privado
elEconomista

El S&P y el Ibex alejan un 10% la 'línea roja' que sostiene el escenario alcista

Los mínimos de agosto no deben perderse para mantener la tendencia en los próximos meses

La consolidación se transforma en corrección si se pierden los niveles del suelo de septiembre

F. S. M / S. M. F. MADRID.

Los principales índices bursátiles reciben con alivio los últimos cambios en política monetaria. Y eso permite a referencias como el Ibex 35 o al principal selectivo de Wall Street mantenerse en un escenario alcista. De hecho, la bolsa se aleja alrededor de un 10% de la *línea roja* que abre un escenario bajista, desde un punto de vista técnico, aunque antes puede abrirse una nueva oportunidad de compra.

Aunque son varios los selectivos mundiales que cotizan en zona de máximos del año -el Ibex 35 y el S&P 500 lo lograron ya la semana pasada- técnicamente hablando, la fotografía del mercado no permite aún lanzar las *campanas al vuelo* con total libertad. Los índices que están en una situación excepcionalmente alcista son minoría y no han gozado de la compañía necesaria para que, por técnico, se pueda confiar plenamente en que se han alejado los riesgos del mercado, según apunta el asesor de Ecotrader, Joan Cabrero.

El Nasdaq 100 y el Russell 2000, o aquí en España el Ibex Medium Cap y el Ibex Small cap, no han sido capaces de seguir la estela del Ibex 35 y el S&P 500, y hasta que no lo consigan, la fotografía no será plenamente alcista. Así, en este entorno no puede descartarse un nuevo paso atrás de las bolsas que podrían poner en riesgo esos máximos del año en los que se sitúan las principales referencias de la renta variable.

"Considero prematuro descartar posibles episodios de mayor volatilidad que podrían provocar nuevas caídas", advierte en ese sentido Joan Cabrero, quien hace especial hincapié en la soledad del selectivo español a la hora de conseguir llegar a estos hitos: "Si queremos confiar en alzas sostenibles la subida no debería ser exclusiva del Ibex 35", señala el experto del portal para inversores de *elEconomista.es*.

Línea roja, línea amarilla

Como si de un socorrista se tratara, el experto de Ecotrader juega con dos referencias de colores para delimitar las condiciones del baño dentro del mercado. En un primer caso, las fluctuaciones en la renta variable podrían provocar nuevas caídas, aunque no necesariamente peligrosas, hasta la zona de los mínimos del 6 de septiembre. En este punto, Cabrero deja la marca amarilla en la zona de los 4.740 puntos en el caso del EuroStoxx 50 y que separaría una consolidación de una corrección. En el caso del Ibex 35 la línea amarilla se sitúa en los 11.173 puntos que implicaría un recorte de casi el 5% desde los niveles actuales. "Ese nivel funcionaría como un stop agresivo para las operativas abiertas en las últimas semanas", indica el experto, que invita a fijarse también en los 18.200 puntos del Dax 40 alemán como referencia ante un eventual signo bajista.

No obstante, Wall Street sigue siendo el mercado directorio y el primer lugar en el que buscar cualquier pista de cambio en la renta variable global. A escasas semanas de las elecciones de Estados Unidos, el S&P 500 se ha visto arrastrado por tres caídas bruscas en lo que va de año. Y, sin embargo, el índice consiguió reponerse en todas esas ocasiones hasta anotar casi un 20% de subida en lo que va de 2024. Así, el S&P 500 se sitúa a un 5,1% de su línea amarilla que corta en los 5.408 puntos y que se convertiría en una nueva zona de compra siempre y cuando no se traspase esa referencia que elevaría el riesgo en la renta variable.

"La línea roja, que no debe perderse bajo ningún concepto si queremos mantener un escenario alcista en los próximos meses, sigue estando en los mínimos de agosto", afirma Cabrero. Para el selectivo de Wall Street este nivel está en los 5.186,3 puntos que están a una caída que supera el 9%. Este nivel se establece en el último gran susto de la renta variable que coincide con el último incremento de los tipos de interés por parte del Banco de Japón y el mal dato de empleo en Estados Unidos que provocó el desplome de la bolsa.

De nuevo en la referencia española, la línea roja del Ibex 35 está a algo más de un 11,5% de caída, en los 10.390 puntos. Por parte del índice bursátil español no habría resistencias dignas de destacar hasta que no se superen los máximos vistos en 2015 y en 2010 que se sitúan en los 11.884 puntos (dista una subida adicional del 0,7%) y los 12.240 puntos (a un 3,7%), respectivamente.

De esta forma, el experto de Ecotrader sugiere esperar a un recorte que acerque a los índices a esos mínimos de septiembre (las líneas amarillas, véase gráficos). "No obstante, me sentiría mucho más confiado para recomendar compras tras una caída si antes el Nasdaq 100 supera la resistencia de los 20.000 puntos y el EuroStoxx 50 rompe la triple barrera resistiva de los 5.000 puntos", puntualiza Cabrero, quien considera que una caída a los mínimos de septiembre sería menos probable si antes rompe esas resistencias.

Las zonas críticas del mercado







Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión del 29/09/2024. elEconomista.es

El EuroStoxx 50 se apoya en el Dax alemán

Para que el rebote del EuroStoxx 50 sea fiable debe ir acompañado del principal índice bursátil alemán: el Dax 40. Análogos a la resistencia de los 5.000 puntos del índice europeo están los 19.000 puntos del selectivo alemán que son sus máximos del año y máximos históricos tras una subida del 12,4% en 2024. No puede hablarse de fortaleza dentro de la bolsa europea, según el asesor técnico de Ecotrader, Joan Cabrero, mientras el índice de referencia en Europa no traspase los 5.000 puntos. Y será difícil que ocurra mientras el mercado alemán siga marcado por las débiles expectativas puestas en el crecimiento de su economía, según 'Bloomberg', que se traslada también a las cotizadas en el parqué de Frankfurt.

El mercado exige casi la misma rentabilidad a los bonos de Francia que a los de España

La deuda francesa a 10 años cotiza a un 2,94%, frente al 2,95% de su homóloga española

C. Simón/I. Blanco MADRID.

Hay que remontarse más de 16 años para ver la última vez que en el mercado secundario (donde cotiza la deuda tras ser emitida) se le exigía la misma rentabilidad al bono español a 10 años que al francés, algo que está cerca de ocurrir en este momento ya que apenas se diferencian en un solo punto básico. A la buena evolución de la deuda española se unen las dudas sobre la francesa después, sobre todo, de las últimas elecciones, que dejaron un Parlamento francés muy fragmentado y en el que Emmanuel Macron ha podido conformar un gobierno a priori poco estable que se suma a las preocupaciones sobre el déficit fiscal.

Y es que el mercado está claramente posicionándose en un entorno de mayor incertidumbre en Francia, lo que está pesando más entre los inversores que el camino de bajadas de tipos que inició el Banco Central Europeo (BCE) en junio que favorece a la renta fija. La prima de riesgo, medida como la diferencia de rentabilidad exigida entre su bono a 10 años y el homólogo alemán, ha ascendido hasta los 80 puntos, el mayor nivel desde agosto. "Está cotizando una prima por la situación política", apuntan desde TD Markets. Asimismo, el último dato de actividad de Servicios fue particularmente malo tras el rebote derivado de los Juegos Olímpicos.

El bono francés a una década se mueve en el entorno del 2,94% de rentabilidad, frente al 2,55% con la que arrancó el año. No obstante, durante el verano llegó a escalar hasta el 3,346%. La deuda gala también se ha beneficiado desde esos máximos de julio del entorno de tipos más bajos que ha ido descontando el mercado, lo que ha permitido que se relaje la rentabilidad (los precios suben). Pero en la última semana se ha producido un claro repunte, con un alza de unos 15 puntos básicos, que lo acerca al 2,95% de los títulos españoles.

Desde Bankinter comentan que el Primer Ministro, Michel Barnier, señaló en una entrevista [este domingo] que la situación fiscal es "muy grave". Como la mayor parte de la deuda francesa se emite en los mercados internacionales, destacó que "hay que mantener la credibilidad de Francia". Los analistas del banco recuerdan que "el déficit público en 2023 ascendió al 5,5% del PIB y el Tesoro ya ha señalado que Francia terminará este año con un déficit del 5,6%, lejos del 3% objetivo de la UEM. Francia se encuentra desde el pasado mes de julio bajo el Procedimiento de Déficit Excesivo de la CE".

"Apesar de la recuperación económica tras la pandemia, el aumento de la incertidumbre política desde las elecciones anticipadas de junio se ha unido al deterioro de las perspectivas presupuestarias", consideran en Scope Ratings.

Las agencias de calificación crediticia le han dado ya un *toque*. S&P rebajó el *rating* de la República de Francia el pasado 31 de mayo, hasta *AA-*, tras situar ya a finales de 2022 su perspectiva en "negativa". En este mismo escalón la sitúa Fitch, mientras que por parte de Moody's aún conserva una nota *Aa2*, equivalente a un peldaño superior. Con todo, hay que recordar que España, al igual que otros países de la periferia europea a los que empieza a *parecerse* Francia (Portugal ya está *por encima*), tiene todavía una peor nota. El Reino de España cuenta con un *A* por parte de S&P, por ejemplo; esto es dos escalones más abajo. Lo que cada vez es más evidente es que los inversores están separando a Francia de otros países a los que antes igualaba, como Bélgica o Irlanda.

> A las dudas sobre el déficit fiscal se une la incertidumbre después de las elecciones

Se estrecha la diferencia

Evolución de la rentabilidad del bono a 10 años (%)



Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

La curva de deuda alemana se normaliza en medio de las preocupaciones sobre su economía

El rendimiento de los bonos a dos años se sitúan por debajo de la rentabilidad del 'bund' alemán

Sergio M. Fernández MADRID.

Los datos de la economía alemana que preocupan al mercado se cruzan con las expectativas de una mayor flexibilización de la política monetaria europea. El mercado de deuda se deja llevar por las compras en la apertura de esta semana y eso reduce la rentabilidad de los bonos en el mercado secundario, en especial de aquellos con vencimientos más cortos. Así, el bono alemán a dos años se sitúa en el 2,14% mientras que el bono a diez años cae hasta el 2,15% que suaviza la, hasta ahora, curva de deuda invertida.

La última vez que la deuda teutona a dos años se situó por debajo de la rentabilidad que ofrece el *bund* alemán fue en noviembre de 2022. Y es que en la mayor parte de este periodo tanto los inversores como los expertos contaban con una política restrictiva por parte del Banco Central Europeo (BCE). No obstante, desde que el BCE realizó su primer ajuste a la baja este verano la deuda de referencia para el mercado europeo comenzó a recortar sus rentabilidades y a incrementar el precio de sus bonos.

Ahora, la preocupación de los expertos pasa por una economía alemana estancada que puede condicionar al crecimiento de toda la zona euro. En consecuencia, las expectativas del mercado que recoge *Bloomberg* esperan un recorte de tipos más agresivo por parte del Banco Central Europeo en los próximos doce meses, que afectan más a los vencimientos más cortos de la curva que a los plazos más largos, para evitar que la contracción económica del motor europeo cause mayores estragos. Si al cierre de la semana pasada los contratos *OIS* (*overnight indexed swap*, en inglés) daban mayor probabilidad a un recorte de 25 puntos básicos en lo que resta de 2024 ahora toma mayor peso un posible recorte de 50 puntos básicos entre las dos reuniones que restan en el año al BCE.

Por ahora, todos los vencimientos de la deuda alemana por debajo de los dos años ofrecen rentabilidades más atractivas que el 2,14% de los títulos a 24 meses. En este punto, es la deuda a seis meses la que ostenta el mayor retorno, por encima del 3,1%. No obstante, la curva de deuda alemana sale paulatinamente de la inversión que existe desde hace más de dos años. En lo que va de septiembre los bonos alemanes a dos años caen más de 25 puntos básicos mientras que en el caso del *bund* es de 15 puntos.

Esto no es un caso aislado en otras referencias de la renta fija. Del mismo modo que ocurre en el caso alemán, la diferencia entre la deuda a dos y diez años de los bonos británicos se normalizó previamente en el Reino Unido. La flexibilización de la política monetaria del Banco de Inglaterra llevó al bono a diez años al 3,95% (por debajo de esa rentabilidad en el caso de los títulos a 24 meses). Y también en Estados Unidos ocurrió lo mismo el pasado mes, antes del recorte de 50 puntos básicos anunciado la semana pasada, donde el bono estadounidense a diez años ya saca más de 15 puntos básicos a su referencia a dos años (registra una rentabilidad del 3,76%).

La deuda a diez años supera el 2,15%

Rentabilidad del bono alemán a dos años frente a la de diez años, en p. b.



Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

Bolsa & Inversión

Iberdrola cierra la mayor emisión de deuda senior de su historia

La eléctrica coloca 2.150 millones a través de este tipo de bonos por los que ha recibido una gran demanda

I. B. MADRID.

Las firmas españolas siguen aprovechando la vuelta del verano para acudir a los mercados en busca de financiación. En el arranque de la semana fueron Santander e Iberdrola las que lanzaron deuda, en un entorno de menos volatilidad y tras las recientes bajadas de tipos de interés. Entre ambas captaron más de 5.000 millones en un solo día. Pero no fue una jornada cualquiera para Iberdrola. La eléctrica, en máximos en bolsa, cerró la mayor emisión de bonos *senior* de toda su historia.

Iberdrola lanzó una emisión de deuda *senior* con la que ha captado 2.150 millones de euros a través de tres tramos distintos de vencimiento. Ha colocado 650 millones a través de títulos a 3,5 años; 750 millones a 7 años; y otros 750 millones a 11 años. Se trata de la mayor emisión de bonos *senior* que cierra la empresa en toda su historia, tras contar con un gran respaldo de los inversores. Registró peticiones por 7.400 millones, es decir, más del triple de lo emitido (se suscribió en 3,4 veces).

El coste medio ponderado de la operación quedó fijado por debajo del 3,12%: pagará un cupón del 2,625% para la deuda que vence en marzo de 2028; del 3% para la que expira en septiembre de 2031; y del 3,375% para la que tiene fecha de vigencia hasta septiembre de 2035.

> Banco Santander aprovecha también la vuelta del verano para captar 3.000 millones de euros

El objetivo de esta operación es seguir creciendo en Reino Unido. La eléctrica que preside Ignacio Galán acordó en agosto la adquisición de ENW, por un valor total de 5.000 millones de euros incluyendo la deuda, convirtiendo a Reino Unido en el primer país de la compañía por base de activos de redes.

Esta emisión es la quinta que cierra en mercado la empresa en lo que va de año, tras el bono híbrido de 700 millones de euros emitido en enero, la colocación en el mercado suizo de 335 millones de francos en junio, el bono *senior* por 750 millones emitido en julio y la efectuada en agosto, cuando Iberdrola colocó 525 millones de dólares (490 millones de euros) a través de la filial de EEUU.

Los bancos colocadores este lunes fueron: BBVA, BNP Paribas, Crédit Agricole, Mizuho, Sabadell, Barclays, CaixaBank, DBS, Banca IMI, ING, Morgan Stanley, MUFG, NatWest, Rabobank, RBC y Santander.

Retorno de la actividad

Por su parte, Santander emitió este lunes deuda *senior* no preferente por un total de 3.000 millones, también dividiendo la colocación en tramos, en su caso en dos: 2.000 millones a 4,5 años y 1.000 millones a 8 años. Por los primeros pagarán un cupón anual del 3,25%, mientras que los segundos se han cerrado a un 3,5%. En esta operación, los colocadores fueron el propio Santander, BMO, Commerzbank, IMI, Natixis, ING y SEB.

Ambas compañías se unen a las emisiones que ya se han visto en el mercado español en estas primeras semanas de regreso de las *vacaciones*. Este año, además, se adelantó esta vuelta, y ya en la última quincena de agosto se produjo una ventana de emisiones con más volumen de lo habitual, en general, en Europa. Los primeros emisores españoles en retomar la actividad fueron grandes firmas como Repsol, BBVA o Telefónica, en ese mes de agosto, a los que han seguido otras en septiembre como CaixaBank, que colocó un bono social hace dos semanas.

Sabadell, CaixaBank y BBVA, los bancos donde mejora más la valoración en 2024

La banca española se anota más de un 26% en el año y todavía tiene un 20% de potencial

Carlos Simón MADRID.

Cuando empezó el año, muchos analistas apuntaban a que este sería un año complicado para los intereses del sector bancario ya que se esperaba un comienzo de los recortes de tipos que finalmente ha tardado más en llegar, lo cual iba a impactar en los beneficios del conjunto de estas empresas.

Sin embargo, a medida que el mencionado recorte de tipos se iba alejando por el horizonte, las entidades pudieron seguir mejorando beneficios, a la vez que también han fortalecido el resto de partidas menos sensibles a la evolución de los tipos, como los costes, las comisiones y los negocios adyacentes.

Así, se ha visto cómo durante este año las bolsas han recogido este buen momento que ha logrado alargar la banca. El índice español Ibex Banks, que engloba a los seis bancos nacionales, se anota en lo que va de año un 26%. También a nivel europeo el bancario ha sido uno de los sectoriales más prolíficos para el inversor pues ha revalorizado un 19,5%, conformando el grupo más alcista en el año, por delante del de consumo y las telecomunicaciones.

También los analistas se han visto obligados a ir ajustando al alza sus valoraciones de forma que incluyan este escenario en el que la mayor parte del año han coexistido con tipos de interés más altos de los previstos. Así, si atendemos al agregado de todos los bancos, los analistas han incrementado en un 18,9% el precio objetivo a 12 meses del índice bancario, hasta situarlo en los 1.014 puntos que le dejan un potencial al alza de casi el 20%.

Si esto mismo lo calculamos a través de la media de las seis compañías, la fotografía es parecida ya que promedian una mejora del precio objetivo del 17,6% desde el primero de enero. Si bien, como es lógico, hay ciertas diferencias entre unos y otros. Además de Sabadell, cuyo caso está influido por la opa en curso, los bancos donde el consenso más ha incrementado sus valoraciones son CaixaBank y BBVA.

En el banco catalán los expertos ahora la ven un 20% por encima de donde lo situaban a comienzos de año. La valoración media actual supera los 6,3 euros, la más alta de todos los tiempos. Y, pese a que este curso sus títulos se han anotado más de un 45%, todavía le quedaría otros 15 puntos adicionales para agotar el recorrido.

"Ha sido una buena opción este año comprar bancos después de cada caída. Sin embargo, pensamos que esto solo funcionará mientras haya mejoras en las estimaciones de beneficios", explican desde Citi. "Estas estimaciones ahora apuntan a contraerse pero a la vez las valoraciones y los retornos de capital siguen siendo atractivos, especialmente en bancos como Caixa", agregan. Asimismo, es el banco que ofrece un mayor refugio ante la bajada de tipos.

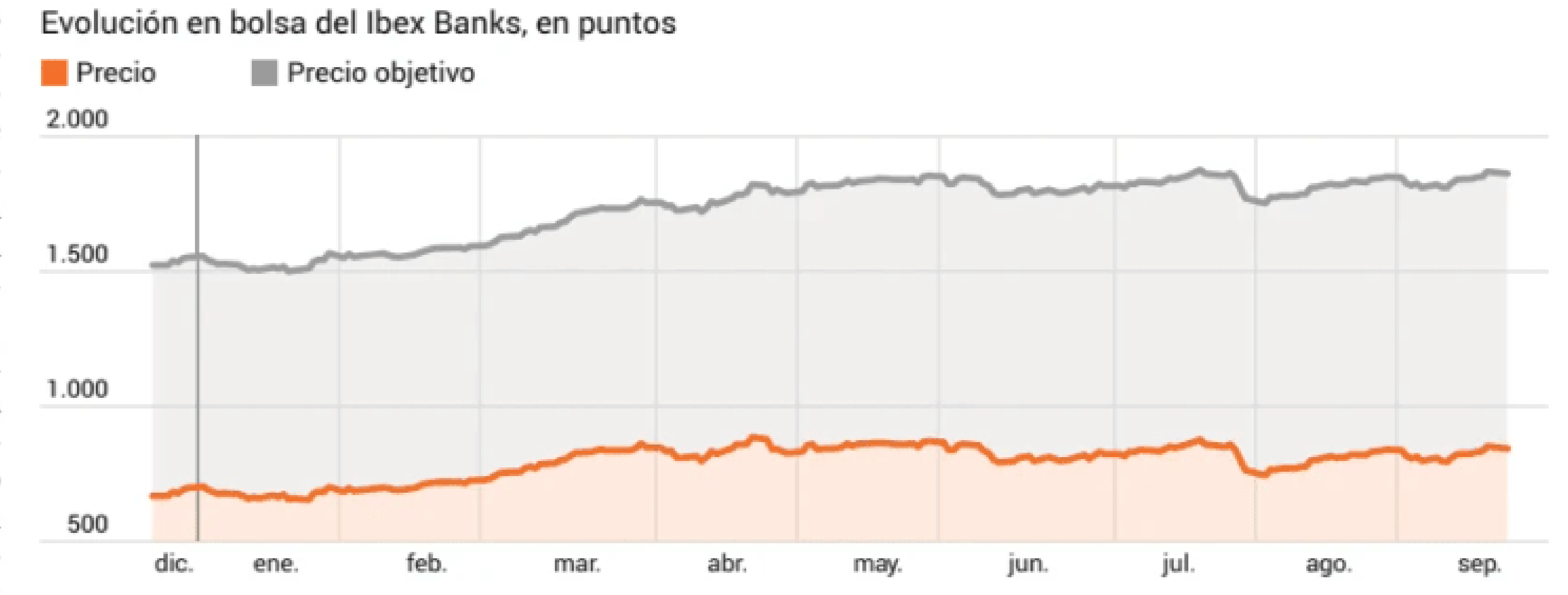
En el caso de BBVA, en la cual los analistas han incrementado la valoración media en más de un 18% desde comienzo de enero, esto ha sucedido a pesar de la opa lanzada para hacerse con Sabadell, la cual, de ser aceptada, implicaría en los términos actuales una ampliación de capital en la entidad vasca que diluiría a los actuales accionistas. Pese a esto, la mejora de sus valoraciones ha abierto ahora un potencial del 20% en este valor a la espera de que en los próximos meses concluya la operación sobre Sabadell.

> Santander y BBVA son las entidades que menos han subido en bolsa durante el curso

Por último, en Sabadell no se puede olvidar la opa presentada por BBVA, cuyo canje inicial ofrecía una prima de casi el 30% para los accionistas de la primera. Los analistas este año han incrementado en más de un 36% su valoración coincidiendo con un rebote del 75% del valor de su acción en 2024. Con los precios actuales de ambas entidades la prima se ha quedado en torno al 5% frente al potencial del 15% que tiene Sabadell en solitario, según los analistas.

El mayor potencial lo ofrece Santander

Evolución en bolsa del Ibex Banks, en puntos



Valoraciones de los bancos españoles

Compañía	Evolución del precio objetivo en el año (%)	Evolución bolsa en 2024 (%)	Potencial alcista (%)	PER 2024 (veces)	Recomendación
Santander	15,3	18,8	25,2	6,0	C
Unicaja	6,7	32,6	24,5	5,5	M
BBVA	18,7	18,4	20,1	6,1	M
CaixaBank	20,7	46,4	15,9	7,3	C
Sabadell	36,6	75,6	14,1	6,9	C
Bankinter	8,0	37,1	11,7	7,5	M

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Fuente: Bloomberg y FactSet. elEconomista.es

Contenido ofrecido por iCapital

Programas de inversión en alternativos ilíquidos: cuál es la hoja de ruta



Pablo Martínez Arrarás

Socio fundador del Grupo iCapital

Déjenme que lo deje claro desde el principio con una frase digna de un vendedor de pócimas milagrosas. Invertir en ilíquidos reduce riesgo y mejora la rentabilidad. Pero eso sí, hay que hacerlo bien. Si me han creído, pasen al siguiente artículo. Si no, les ofrezco una explicación.

Cuando hablamos de inversiones alternativas nos referimos a todo aquello que difiere de la inversión de los activos financieros básicos como *cash*, acciones y bonos. Aunque dentro de este universo caben activos inmensamente variados y diferentes, desde la óptica de la gestión patrimonial vamos a centrarnos en aquellos que puedan adquirirse de forma colectiva, a través de vehículos supervisados y que los inversores han usado en primer lugar para diversificar dada la teórica menor correlación de estos activos con los tradicionales. Estamos hablando de un mercado de casi 17 billones (*trillions*) de dólares compuesto por activos como *hedge funds*, infraestructuras, *real estate*, *private equity* y *private debt*. Definamos brevemente las alternativas.

-*Private debt* o deuda privada: inversiones en activos de crédito que, o bien no están listados en mercados secundarios, o bien financian a prestatarios que no pueden acceder a los mercados públicos o que requieren términos de sus préstamos no estandarizados y hechos a medida. Hay muchos tipos como préstamos directos, *mezzaning*, *deuda distress*, financiación especializada, microfinanzas, etc.

-*Private equity* o capital privado: inversiones en el capital de compañías que no cotizan en mercados financieros públicos como la bolsa. Lo que se busca es impulsar el crecimiento de las compañías mediante la inyección de capital, pero sobre todo mediante la introducción de gestión profesionalizada en el proyecto empresarial para eliminar ineficiencias y aprovechar oportunidades. Existen varias tipologías en función, por ejemplo, del momento de madurez del proyecto o de estrategia del gestor como *buy outs*, *growth* o secundarios.

-*Venture capital*: es también capital privado, pero lo separamos porque la generación de valor descansa en invertir en empresas en fases muy tempranas y con fuerte capacidad de crecimiento.

-*Real estate*: aquí vemos inversiones en proyectos de construcción o en inmuebles alquilados con rentas conocidas y aseguradas mediante contratos de medio o largo plazo, que pueden ser o viviendas, oficinas, locales o centros comerciales, hoteles, residencias, centros logísticos, etc. Cada uno de ellos tiene sus ventajas e inconvenientes.

-La inversión en infraestructuras de diferente tipo tiene una serie de características comunes. Todas conllevan una muy fuerte inversión inicial, pero una vez construidas suelen generar ingresos muy previsibles, muchas veces garantizados por contratos a largo plazo, por lo tanto muy resistentes al ciclo, y por lo general protegidos contra la inflación. Es sin duda una inversión muy atractiva para patrimonios de largo plazo. Tenemos desde infraestructuras energéticas, de energías renovables, de transporte, de telecomunicaciones, infraestructuras sociales como hospitales o colegios, tecnológicos como centros de datos, etc.

-El universo del *hedge fund* es muy amplio. Son fondos cuyos gestores, gozando de un grado de libertad elevado, implementan estrategias sofisticadas variadas bajo un objetivo de lograr para sus inversores una rentabilidad absoluta positiva a medio plazo y cubriendo los riegos tradicionales como ciclo económico o tipos (*hedge* = cobertura). Buscan por lo tanto conseguir retornos descorrelacionados con los mercados. Lo cierto es que hay muy fuerte diferencia en la evolución de aquellos que son más libres para ejecutar sus estrategias, que aquellos que tienen las limitaciones de un vehículo regulado como un fondo UCIT. De nuevo el acceso a los buenos es complicado y requiere de cualificación técnica para poder invertir en ellos.

Estrategia para un patrimonio relevante

Sin duda, son elementos muy valiosos a tener en cuenta en una estrategia de inversión de largo plazo, pero no son adecuados para todo el mundo dado su perfil *risk-return* único, la complejidad técnica de sus características, los mínimos de inversión exigidos y sobre todo el horizonte temporal de estas inversiones.

La tolerancia a la iliquidez es un *must* para el inversor en alternativos. Por eso los inversores que tradicionalmente han invertido en ellos son los que conviven bien con ella, por su visión de largo plazo y por el tamaño de su patrimonio: instituciones y grandes patrimonios. En muchos casos en los grandes patrimonios el porcentaje del patrimonio invertido en alternativos supera el 40%.

> La inversión alternativa es un mercado de casi 17 billones ('trillions') de dólares

Me gustaría recordar cuatro ideas fundamentales: que sí diversifican... pero no tanto; que sus rentabilidades son mejores, si los eliges bien, que la iliquidez paga; y la importancia de marcar una estrategia o programa.

Alternativos para diversificar

Diversificar es invertir en activos que se comporten de manera diferente en el mismo entorno de mercado. Es decir, en ciclos alcistas o bajistas y en entornos de tipos al alza o a la baja.

Como todos podemos entender en un entorno de desaceleración económica tanto las empresas cotizadas (bolsa) como las empresas no cotizadas (*private equity*) van a sufrir de igual manera. Si se frena el consumo se frena para todos. En un entorno de tipos al alza la pérdida de valor relativo de los bonos listados y de los activos de deuda privada irá de la mano. El *real estate* tiene también correlación con los tipos y el ciclo y en términos generales la inversión alternativa suele ser intensa usuaria del apalancamiento con, por supuesto, su debida correlación con los tipos.

Realmente los alternativos que tienen baja correlación positiva con los mercados tradicionales son los *hedge funds* (los buenos) y en alguna medida infraestructuras. Una vez entendido esto, sí que comprobamos que históricamente existe cierta descorrelación entre activos tradicionales y alternativos.

Esta menor correlación puede entenderse por varios motivos. El hecho de que los alternativos no coticen y que calculen sus valoraciones con bastante decalaje de tiempo permite, claramente, suavizar los movimientos de precios de los mercados cotizados. El hecho de no cotizar diariamente genera una falsa sensación de que el valor no se mueve.

Mejor rentabilidad vs mismo riesgo

La historia demuestra que las inversiones alternativas han logrado mejores rentabilidades con menos volatilidad. Se demuestra especialmente en los periodos de caídas bursátiles y en las salidas de los periodos recesivos.

Pero ¿porqué ocurre esto? En mi opinión hay diferentes motivos de fondo.

-El acceso a mercados privados es más ineficiente, menos trasparente y con menos competencia. Hay más valor oculto por lo que se puede capturar mayor rentabilidad en la compra de una empresa privada que de una cotizada.

-Estas inversiones han requerido tradicionalmente importes muy elevados de entrada, tanto en *private equity*, infraestructuras, *real estate*, etc. El poder del inversor es muy alto en las negociaciones, los precios de entrada son más bajos y por lo tanto el recorrido al alza es mayor.

-Sin duda la gestión de este tipo de inversiones atrae al mejor talento del mercado. Profesionales muy preparados que obtienen muy fuertes remuneraciones y que, por lo tanto, son capaces de aprovechar las oportunidades y las ineficiencias de manera muy profesional.

-La diferencia que marca un gestor pasivo versus uno activo. Los gestores de alternativos como *private equity*, infraestructuras, *real estate* o *private debt* se involucran en muchos casos en la estrategia y en gestión del proyecto en el que invierten y se juegan, su propio dinero y su reputación.

-Fuerte uso del apalancamiento en la inversión alternativa.

-Los mercados tradicionales están mucho más regulados que los alternativos.

La iliquidez paga y mucho

Es lógico. La liquidez, el hecho de poder disponer de mi dinero en cuenta corriente en cualquier momento es algo muy valioso para la mayoría de los inversores del mundo y, por lo tanto, el mercado paga más por lo líquido que lo ilíquido y, por lo tanto, exige menos rentabilidad a lo líquido.

¿De cuánto hablamos? Pues dependiendo del tipo de inversión algo que ronda entre los 150 puntos básicos y los 400 por año para activos comparables en términos de riesgo.

Como hemos visto los alternativos ilíquidos pueden ser una pieza de gran valor en un patrimonio con visión de largo plazo porque nos ayudan a diversificar, mejorar la rentabilidad y dotar de mayor previsibilidad y menor volatilidad a su comportamiento.

Pero, al igual que en la gestión tradicional, debemos dotarnos de una estrategia que sea coherente con nuestros objetivos y nuestras necesidades.

Producido por EcoBrands

Bolsa & Inversión

Bankinter aumenta un 25% el precio objetivo de Pharma Mar

La entidad bancaria estima que una acción de la farmacéutica llegará a valer hasta 56 euros

Paola Valvidares MADRID.

Bankinter sube un 25% el precio objetivo para un título de la farmacéutica española, pasando de los 46 a 56 euros por acción. La entidad bancaria espera que la acción recorra hasta un 18% en los próximos meses.

Este cambio en la valoración contrasta con respecto a la del consenso de expertos que congrega FactSet, ya que el grupo de analistas estima que un título de Pharma Mar no superará los 51,6 euros, su peor estimación desde principios del año 2020. Aun así, el consenso de expertos mantiene su recomendación de compra para la productora de fármacos.

El analista de Bankinter, Pedro Echegueren, explica que desde la casa de análisis se desligan de la opinión del grupo de analistas sobre el futuro de la empresa al recortar "el WACC (coste de capital) de nuestro modelo de valoración al 8% desde el 10% anterior, para reflejar el nuevo entorno bajista de tipos de interés". Además, el experto destaca la publicación de un ensayo a finales de este año, llevado a cabo por Jazz Pharma y Roche, el cual podría servir para aprobar un tratamiento para el cáncer de pulmón, llamado Zepzelca. Echegueren remarca que si los resultados son positivos serán "un catalizador al mejorar las expectativas de ingresos por *royalties* y ventas directas, además, si la EMA (European Medicines Agency) también autoriza el fármaco", y reitera la recomendación de adquirir posiciones en la compañía.

> La compañía ha conseguido remontar en el parqué y sube un 16% en este 2024

Cabe destacar que los primeros meses del año no fueron positivos para la cotización de la farmacéutica. En abril llegó a caer hasta los 26 euros por título, una caída del 36% con respecto al inicio del año. Aunque, a partir de ese descenso, logró ponerse en terreno positivo. En la actualidad, la empresa acumula una subida del 15,7% en este año, al cotizar en el entorno de los 47,5 euros.

REDUCE SU SUBIDA ANUAL A LA MITAD

Rovi vuelve a ser un 'comprar' en bolsa por primera vez desde abril

Se coloca en el puesto 12 de 'La Liga Ibex', su mejor posición en la herramienta también en cinco meses y tiene un potencial alcista del 33%

Violeta N. Quiñonero MADRID.

La historia de Rovi en el parqué en 2024 está siendo una historia de altibajos. Sus acciones marcaban este mismo año máximos históricos, pero desde aquel techo iniciaban un descenso que ha llevado a la compañía a cotizar a niveles un 20% inferiores. Por aquel entonces los analistas empeoraban la recomendación para la farmacéutica hasta ser la peor en cuatro años. Las recientes caídas, sin embargo, han hecho recular a estos expertos, que ahora creen que Rovi vuelve a ser un 'comprar' en bolsa por primera vez desde abril.

Su ascenso en *La Liga Ibex* (la combinada de *elEconomista.es* que se elabora con las medias de las recomendaciones de *Bloomberg* y FactSet) solo en la última semana ha sido vertiginoso, mejorando hasta 10 puestos y pasando de estar en el escalón 22 del índice nacional a situarse en el duodécimo puesto, su mejor posición en esta herramienta desde principios de abril.

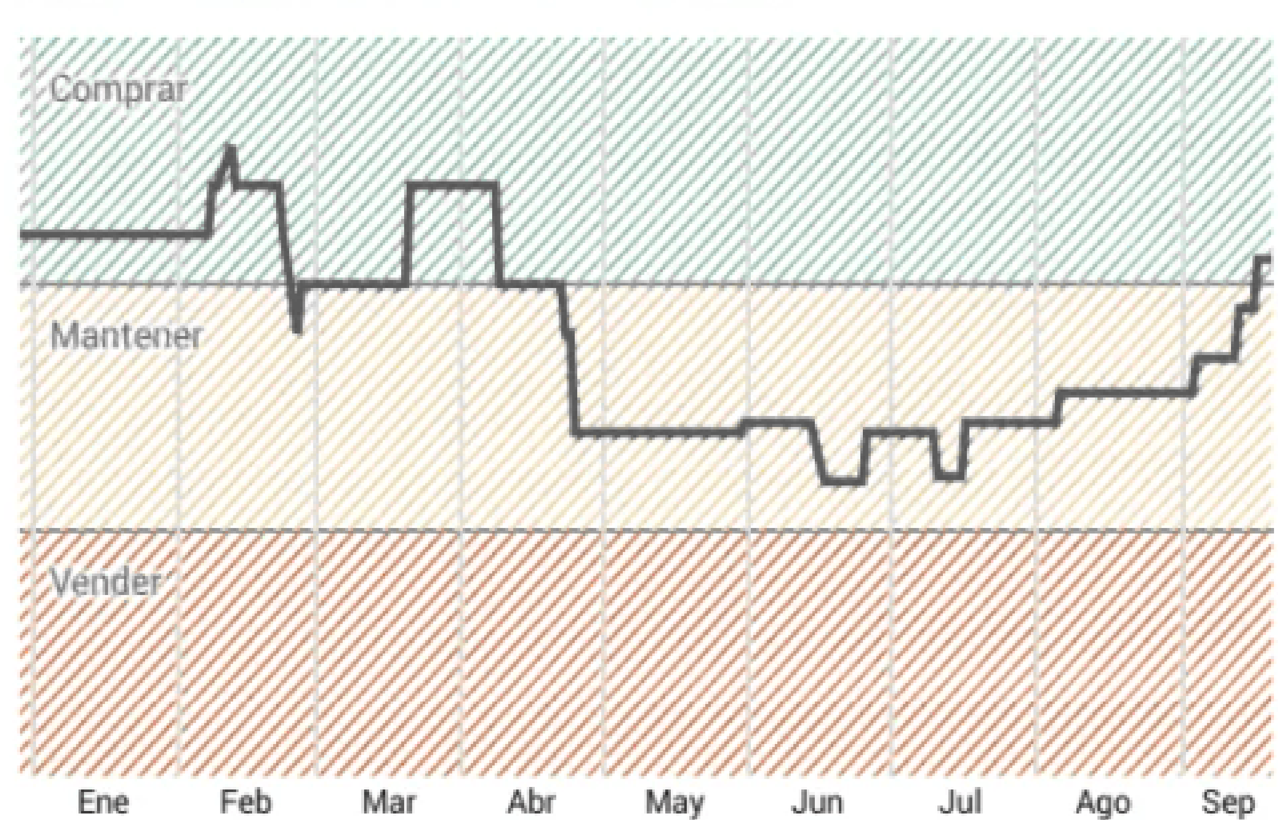
Solo la semana pasada, los equipos de análisis de BNP Paribas, CaixaBank BPI, Bestinver y Alantra Equities modificaban sus consejos para Rovi y recomiendan hacerse con sus títulos en bolsa. Con todo, es ya el 70% de los analistas que hace cobertura sobre el valor el que recomienda comprar, frente al apenas 44% del mes pasado.

¿Las razones que explica esta mejora de recomendación? En buena medida esta se explica por el propio deterioro que acumulan los títulos de la farmacéutica en los últimos meses: han pasado de valer más de 90 euros con los que marcaba máximos históricos en mayo a apenas mantenerse sobre los 70 euros, lo que supone una corrección de algo más del 20%.

A la par, las valoraciones de los expertos no han sufrido apenas recortes y estas se sitúan también en zonas históricas. De media, los analistas esperan que durante los próximos meses, los títulos de Rovi coticen en los 97 euros por acción. Este precio objetivo supondría marcar nuevos máximos históricos y hasta ellos, la compañía aún tiene un potencial de revalorización del 33%. Y los hay incluso más optimistas: hasta seis analistas ven el valor de sus acciones por encima de los 100 euros, lo que aumenta el recorrido hasta el 39%. Desde el equipo de análisis de Oddo ofrecen la valoración más atractiva, estimando el precio de los títulos de Rovi en los 111 euros, que le dejan un potencial del 54%

Es su mejor consejo desde abril

Recomendación del consenso de mercado:



Dónde está Rovi en 'La Liga Ibex'*



	Compañía	Variación Semana	Variación Mes
1	Logista	0	0
2	Sacyr	0	0
3		2	3
...			
11	ArcelorMittal	1	-3
12		13	10
13	Santander	-4	-2

*La combinada de elEconomista.es se construye con la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35.

Fuente: FactSet. elEconomista.es

> Hasta seis analistas ven a sus acciones por encima de los 100 euros en los próximos meses

La confianza en el comportamiento de la empresa para los próximos meses no solo viene por parte de los expertos del mercado, sino también por parte de la propia familia. Este mismo lunes, los López-Belmonte (familia fundadora), a través de Nobel Inversiones, aumentaba su posición en la compañía hasta el 58,186%, afianzando su control sobre el grupo, frente a la participación previa del 55,191%.

Durante este septiembre se conocía también que el fondo CVC Capital Partners está en conversaciones avanzadas para adquirir el negocio de fabricación a terceros de la propia Rovi, una operación que estaría valorada en más de 3.000 millones de euros. Esta potencial adquisición, sin embargo, no gustó a los inversores que, en la jornada que la noticia salió a la luz, deshicieron posiciones en la farmacéutica hasta hacerla caer un 7% (su segunda peor sesión de 2024, tras la segunda de agosto, que también cedió algo más de un 7%, tras sus resultados).

Ahora, Rovi reduce sus ganancias anuales en bolsa al 21%, frente al más del 40% que llegó a subir cuando tocaba máximos históricos y que la situaban entre las cinco firmas más alcistas del Ibex en el año. Ahora, con su alza en el ejercicio, se coloca la décima del índice nacional.

Bank of America 'pasa tijera' a las estimaciones del sector del lujo

Rebaja la recomendación a las empresas de la industria a 'mantener' sus acciones

elEconomista.es MADRID.

El de este lunes fue un día para olvidar entre el sector del lujo. Los gigantes europeos de la industria vivieron un día de potentes caídas en el parqué después de darse a conocer el informe de Bank of America (BofA).

El sector está sufriendo estos últimos meses la desaceleración de la economía china (los consumidores del país asiático son los principales consumidores del lujo europeo), que ha destrozado las perspectivas del sector. El banco de inversión americano, que hasta ahora daba un potencial de revalorización tras las últimas y potentes caídas en bolsa, ha rebajado la nota de las empresas del sector a neutral. Así lo ha hecho tanto en Kering, que cedió más de un 2% en la jornada; como LVMH, matriz de Louis Vuitton, que cayó alrededor de un 1%; y Hugo Boss que es la que sufrió el mayor castigo, con un retroceso en la sesión del lunes que llegó a acercarse al 6%.

> **1 POR CIENTO**
> **Es la subida de Hermès en bolsa en el año, la única del lujo que resiste en positivo**

El motivo de esta rebaja es inquietante pues, aunque el sector atraviesa una crisis, hay dudas sobre qué profundidad tendrá la misma. En ese sentido, en análisis del banco norteamericano lanza un contundente aviso al alertar de que esperan que no solo se extienda durante todo 2024, sino que también prevalezca en 2025. Es decir, que los problemas que atacan a estas compañías no tienen viso de acabar en el corto y medio plazo.

En el ejercicio, las pérdidas bursátiles de estas compañías se sitúan entre las más abultadas de sus respectivos índices. El retroceso anual de Kering roza el 45%, siendo la segunda firma más bajista del Cac francés en 2024. LVMH supera el 19% de caída en 2024 y Hugo Boss pierde otro 43% de su valor de mercado en la bolsa alemana. Solo la cotización de la francesa Hermès resiste en positivo en el ejercicio, aunque su subida ya es muy ligera y apenas alcanza el 1% anual.

Firmas que revolucionarán su sector en los próximos 25 años (Parte II)



Recomendaciones del estratega de Ecotrader

Joan Cabrero

En un mundo donde la innovación tecnológica avanza a pasos agigantados, los inversores se enfrentan al reto de identificar aquellas compañías con el potencial de liderar las próximas décadas. En la primera parte de este artículo exploré algunas de estas compañías disruptivas que están redefiniendo sus industrias. Ahora, en esta segunda entrega, prosigo el análisis con cinco empresas que, si logran ejecutar su visión, podrían marcar una diferencia en sectores tan diversos como la inteligencia artificial, la energía nuclear, la biotecnología, la defensa y la movilidad aérea. Estas compañías no solo están impulsando avances tecnológicos, sino que también están construyendo nuevos mercados y aprovechando megatendencias que podrían transformar la economía global en los próximos 25 años.

Estas empresas representan oportunidades que podrían generar retornos excepcionales a largo plazo, similares a los de haber invertido en Apple o Amazon en sus primeros días.

Algunas de estas compañías ya forman parte de la cartera que estoy construyendo para mis hijos mellizos de 19 años, concretamente la parte que está destinada a empresas disruptivas con un enfoque a muy largo plazo. Aunque este tipo de inversión puede implicar ciertos riesgos, su capacidad de transformación las convierte en candidatas perfectas para aquellos interesados en posicionarse con visión de futuro. Para bien o para mal mis hijos se acordarán de su padre dentro de 25 años.

■ Palantir Technologies (PLTR)

Líder en el análisis de grandes datos y soluciones de inteligencia artificial, Palantir ha revolucionado la forma en que los datos se utilizan en la toma de decisiones. Su potencial disruptivo reside en su capacidad para transformar sectores como defensa, seguridad y salud, utilizando herramientas analíticas avanzadas que generan soluciones basadas en información masiva.

El título define una impecable tendencia alcista cuyo primer objetivo es recuperar los máximos que alcanzó el año 2021 en los 44,70 dólares, que todavía se encuentran a un 22% de distancia. Pero eso sería el primer objetivo ya que todo apunta a que es cuestión de tiempo que logre batir esa resistencia y entrar en subida libre absoluta, que es la situación técnica más alcista que existe. Si buscan un nivel de soporte cuya cesión no tendría mucho sentido en un contexto alcista a corto / medio plazo, que podría utilizarse como stop agresivo, decirles que ese soporte serían los 29,30 dólares.

En cualquier caso, quiero insistir en que estos valores deberían formar parte de una cartera con una orientación de muy largo plazo y, por tanto, utilizar referencias de stop agresivas no tiene mucho sentido.

■ Cameco Corp. (CCJ)

Creo conveniente estar atento a compañías que están enfocadas en la energía nuclear, un sector clave para el futuro energético, especialmente con el crecimiento de tecnologías como la IA que demandan grandes cantidades de energía. En vez de buscar una compañía dedicada a la generación nuclear, podría optarse por Cameco Corporation, uno de los mayores productores de uranio del mundo. Cameco se beneficiaría del crecimiento en la demanda de energía nuclear, ya que el uranio es esencial para la operación de plantas nucleares.

Desde el punto de vista técnico lo más interesante es que el título está reaccionando al alza tras alcanzar la zona de soporte teórico de los 36 dólares, cuyo alcance supuso una corrección del 38,20% de Fibonacci de toda la anterior tendencia alcista que nació en los mínimos de 2020. Por tanto, estaríamos comprando un valor que ya ha corregido a medio plazo y que está en disposición de retomar su tendencia alcista principal. El primer objetivo es recuperar los altos del año en los 56,50 dólares, que también están a un 22% de distancia. Posteriormente, la hoja de ruta es buscar alzas sobre esos altos históricos y aprovecharse de una posible subida libre.

■ Kratos Defense & Security Solutions (KTOS)

Kratos se centra en la tecnología de defensa avanzada, incluyendo drones autónomos y sistemas de defensa espacial. A medida que la guerra se vuelve más tecnológica, Kratos está emergiendo como un actor clave en la defensa de próxima generación, con soluciones que podrían cambiar la dinámica de la seguridad global.

El objetivo que tiene Kratos entre ceja y ceja desde hace meses es recuperar los máximos históricos que estableció el año 2021 en los 34 dólares. Hasta ahí todavía hay un potencial del 50% y, como les indicaba en los otros casos, el objetivo es buscar que en próximos años su cotización supere esos máximos y entre en subida libre. Para comprar, lo óptimo sería esperar una consolidación que lleve al precio a la zona de los 21 dólares.

■ Illumina (ILMN)

En biotecnología, Illumina es pionera en la secuenciación del ADN, un campo que sigue evolucionando hacia la medicina personalizada. A pesar de los retos recientes en su negocio, que han provocado una potente caída en su cotización, la compañía sigue liderando en genómica y tiene un papel clave en el futuro de la atención médica, con el potencial de transformar la prevención y tratamiento de enfermedades.

> Generarán retornos excepcionales, similares a los de en Apple o Amazon en sus primeros días

La caída de los últimos años ha provocado que la cotización de Illumina haya corregido algo más del 80% de toda la anterior subida de las dos últimas décadas, concretamente la que inició el año 2003 desde los 0,87 dólares. Desde el entorno de los 100 dólares entiendo que podría estar sentando las bases de una reconstrucción alcista y este castigo podría haber sido suficiente para poner un pie.

■ Archer Aviation (ACHR)

Finalmente, en el ámbito de la movilidad aérea, Archer Aviation está desarrollando taxis aéreos eléctricos que podrían redefinir el transporte urbano. Si esta tecnología se desarrolla con éxito, podría transformar por completo la forma en que nos movemos por las ciudades, creando un mercado completamente nuevo de movilidad aérea.

Técnicamente, me parece interesante el hecho de que durante el último año la cotización de Archer ha corregido el 78,60% de Fibonacci de toda la anterior subida desde sus mínimos históricos que estableció el año 2023 en los 1,65 dólares. Desde ese soporte teórico de los 2,90-3 dólares podría estar sentando las bases de un suelo. Poner un pie en este entorno no me parece mala opción buscando que en un próximo movimiento alcista en próximos meses el título se dirija a marcar nuevos altos sobre los que estableció el año pasado en los 7,50 dólares, que están a un 150% de distancia. El segundo pie solamente lo pondría si cae a sus mínimos históricos en los 1,65 dólares.

Ecotrader Más información en www.ecotrader.es

Soportes y resistencias a vigilar en el Ibex

Cifras en euros

Empresa	Análisis	Primer Soporte	Segundo Soporte	Primera Resistencia	Segunda Resistencia
Acciona	Aprovechen el rebote a los 132-146 euros para vender	117	100	132	146
Acc. Energía	Mantener buscando que supere los 22,25 euros y confirme un patrón de suelo en 18	20,3	18	22,25	25
Acerinox	Comprar con stop en los 8,90 euros	8,9	8,4	10,7	11,1
ACS	Mantener. Está en subida libre	40	37,35	Subida Libre	Subida Libre
Aena	Mantener. Está en subida libre	185,9	177	200	Subida Libre
Amadeus	Mantener en busca de los 68 euros y luego los 78 euros	58	54,7	68	78
Arcelor Mittal	Mantener con stop en 18,50 euros (suelo) buscando los 32-33 euros	19,7	18,5	25,55	27
Bankinter	Mantener buscando la subida libre sobre 8,30	7,45	6,875	8,3	Subida Libre
BBVA	Mantener. Probable suelo entre los 8,50 y los 8,25 euros (zona de compra)	8,5	8,25	10,2	11,25
CaixaBank	Mantener. Subida libre	4,55	4,75	5,6	Subida Libre
Cellnex	Mantener. Comprar / aumentar en 32-33. Objetivos en 39 y 45 euros	33	30,3	37	39
Enagás	Mantener. Lateral desde hace una década entre 11,50 y los 17 euros	12,7	12	14,35	17
Endesa	Mantener. Subida libre	19,1	17,45	Subida Libre	Subida Libre
Ferrovial	Mantener. Subida libre	36	34,2	39	Subida Libre
Fluidra	Mantener con stop en 20,90 euros	20,9	19	24	26
Grifols	Vender en un rebote a los 12-14,20 euros	9,15	7,8	12	14,2
IAG	Mantener. Objetivos en los 2,55-2,65 euros. Luego buscaremos los 3,60	2,1	2,05	2,55	3,6
Iberdrola	Mantener. Subida libre (situación técnica más alcista que existe)	11,57	11	Subida Libre	Subida Libre
Inditex	Mantener. Subida libre	44	42	Subida Libre	Subida Libre
Indra	Mantener. Comprar tras alcanzar la zona de los 16-16,50 o si bate 17,20	16,2	15,5	17,2	20
Inmb. Colonial	Colonial puede ir a buscar los 8,35. Comprar en una caída a los 6 euros	6	5,5	6,5	8,35
Logista	Mantener. Subida libre	26	25	Subida Libre	Subida Libre
Mapfre	Mantener / comprar tras batir los 2,30 euros	2,17	2,05	Subida Libre	Subida Libre
Merlín	Mantener. Subida libre	10,5	9,9	Subida Libre	Subida Libre
Naturgy	Trata de rellenar el amplio hueco bajista abierto desde los 25 euros (ahí vendería)	21,25	20	24,9	26,2
Puig	Al margen. Caída libre	Caída Libre	Caída Libre	26	27,25
Redeia	Mantener buscando alzas sobre los 17,60 (subida libre)	15,9	15,35	17,6	Subida Libre
Repsol	Mantener. Comprar en la zona de los 11-11,25 euros	11,25	11	12,9	14
Rovi	Comprar si cae a los 71,20 euros	71,2	64	82,4	90
Sabadell	Mantener buscando alzas sobre los 2,05. Comprar en 1,55-1,60 euros	1,7	1,6	2,05	2,25
Sacyr	Reducir en el rebote a 3,25-3,40 euros	3,07	2,95	3,45	3,8
Santander	Mantener buscando objetivos sobre los 5 euros	4,15	3,8	5	5,2
Solaria	Mantener / comprar con stop en 10,70 euros	10,7	10	12,7	15,25
Telefónica	Mantener. Stop en 3,85 euros. Objetivos en los 5 euros	3,92	3,85	4,4	5
Unicaja Banco	Mantener buscando alzas sobre los 1,40 euros (altos históricos)	1,08	1	1,235	1,37

Fuente: Ecotrader. elEconomista.es

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Acciona	126,70	1,36	1,48	-4,95	9.368	3,93	18,57	150,16	M
Acciona Energía	20,60	1,08	-19,22	-26,64	4.025	1,85	19,85	24,80	M
Acerinox	9,67	0,16	7,03	-9,29	4.710	6,34	9,67	13,73	C
ACS	41,98	1,01	23,25	4,53	11.236	5,00	15,76	41,19	M
Aena	199,50	0,96	42,45	21,57	30.825	4,85	15,83	207,87	C
Amadeus	65,28	0,25	6,25	0,62	51.823	2,09	22,71	72,33	M
ArcelorMittal	21,44	-0,19	-8,06	-16,46	3.008	2,21	7,07	29,50	C
Banco Sabadell	1,95	0,49	79,15	75,61	117.580	8,44	7,01	2,20	C
Banco Santander	4,49	-1,54	28,91	18,76	96.126	4,34	5,98	5,62	C
Bankinter	7,95	0,74	32,08	37,09	16.902	6,66	7,65	8,73	M
BBVA	9,74	0,00	30,46	18,41	51.524	7,46	6,32	11,56	M
CaixaBank	5,45	-1,09	48,65	46,38	38.417	8,53	7,35	6,32	C
Cellnex	36,40	1,73	2,86	2,13	30.144	0,16	-	44,73	C
Enagás	13,76	1,70	-14,24	-9,86	7.144	8,25	19,66	16,33	M
Endesa	19,65	1,39	-0,78	6,45	16.063	5,79	11,96	21,60	M
Ferrovial	38,56	1,58	29,74	16,78	24.263	1,99	52,97	42,09	M
Fluidra	21,78	-1,71	14,75	15,54	3.624	2,64	20,34	24,00	M
Grifols	9,54	-2,99	-22,72	-38,27	15.050	0,00	14,93	16,10	C
Iberdrola	13,74	1,33	25,42	15,80	85.059	4,26	16,42	13,48	C
Inditex	52,30	0,54	49,96	32,64	71.644	3,05	27,14	49,72	M
Indra	16,46	0,37	18,59	17,57	5.104	1,75	10,59	22,97	C
Inm. Colonial	6,25	-1,50	14,26	-4,58	10.618	4,30	19,84	6,75	M
IAG	2,46	-0,77	40,29	37,84	42.274	2,77	5,08	2,84	C
Logista	27,48	-0,22	12,16	12,25	2.087	7,40	11,23	31,69	C
Mapfre	2,39	0,08	22,09	22,90	3.886	6,83	8,41	2,54	M
Merlin Prop.	11,56	0,96	47,91	17,33	5.640	3,73	20,46	13,01	C
Naturgy	23,00	1,41	-13,73	-14,81	8.524	6,09	12,01	24,32	V
Puig	19,47	-1,96	-	-	8.947	-	19,55	28,15	C
Redeia	17,16	1,48	15,13	15,09	8.220	4,95	18,55	18,48	M
Repsol	11,77	0,77	-24,68	-12,53	26.006	7,89	3,95	16,21	C
Rovi	72,90	-0,48	40,06	21,10	3.137	1,59	23,03	95,73	C
Sacyr	3,19	0,00	11,07	2,05	4.382	3,61	13,81	4,15	C
Solaria	11,80	0,85	-16,34	-36,59	7.310	0,00	15,84	13,87	M
Telefónica	4,39	1,55	8,61	24,22	29.194	6,88	13,81	4,16	M
Unicaja	1,18	0,60	17,76	32,58	4.855	9,83	5,54	1,46	M

Ibex 35

11.797,90	44,60	0,38%	16,79%
Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024

Puntos

14.000
10.500
7.000
30 nov. 2012 23 septiembre 2024

Otros índices

* Datos a media sesión

	Cierre	Cambio diario %	Cambio 2024 %
Madrid	1.154,78	0,31	15,82
París Cac 40	7.508,08	0,10	-0,47
Fráncfort Dax 40	18.846,79	0,68	12,51
EuroStoxx 50	4.885,57	0,29	8,05
Stoxx 50	4.401,94	0,34	7,54
Londres Ftse 100	8.259,71	0,36	6,81
Nueva York Dow Jones*	42.062,40	0,00	11,60
Nasdaq 100*	19.834,36	0,22	17,88
Standard and Poor's 500*	5.718,07	0,27	19,88

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen de la sesión	Volumen medio seis meses
Banco Sabadell	117.580.300	49.139.770
Banco Santander	96.125.890	131.431.500
Iberdrola	85.059.360	139.210.800
Inditex	71.643.510	97.130.060
Amadeus	51.822.650	40.928.300
BBVA	51.523.770	118.199.700

Los mejores

	Var. %
Grenergy	10,93
Ecoener	6,67
Tubos Reunidos	3,53
Prosegur Cash	3,33
Gestamp	2,48
Metrovacesa	2,10

Los peores

	Var. %
Soltec	-12,38
Grupo Ezentis	-6,98
Grifols	-2,99
Urbas	-2,70
Clínica Baviera	-2,29
Squirrel Media	-2,01

Los mejores de 2024

		Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa €[1]	Volumen sesión[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	Pay out[4]	Deuda/Ebitda[5]
1	Banco Sabadell	75,61	2,05	1,03	10.633	117.580	7,01	6,96	19,70	-
2	Nyesa	70,83	0,01	0,00	8	86	-	-	-	-
3	Pescanova	67,32	0,57	0,20	10	10	-	-	-	-
4	Clínica Baviera	48,70	38,90	19,20	558	49	-	-	36,26	0,43
5	Técnicas Reunidas	47,66	13,53	6,99	990	1.344	9,32	7,57	0,00	4,38

Eco10 (Calculated by STOXX Customized*)

169,68	-0,09	-0,05%	14,61%
Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos

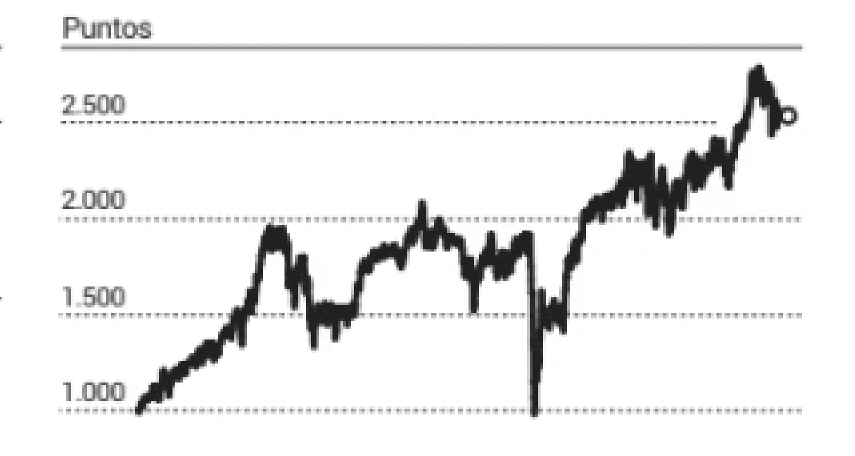
200
100
30 nov. 2012 23 septiembre 2024

Eco30 (FactSet, STOXX Customized*)

2.547,24	3,08	0,12%	3,54%
Cierre	Var. pts.	Var.	Var. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,81	-1,84	-19,16	-3,80	7	-	13,74	-	C
Aedas Homes	24,65	0,61	55,71	40,67	564	9,40	10,59	25,96	C
Airbus	133,08	1,63	7,96	-4,60	319	1,65	25,27	163,22	C
Airtificial	0,12	0,85	-4,58	-7,91	117	-	-	-	-
Alantra Partners	7,80	1,04	-14,47	-7,58	123	-	-	-	-
Almirall	8,42	0,30	-10,00	-0,12	968	1,90	36,91	11,57	C
Amper	0,10	-1,04	-10,16	13,64	50	-	-	0,15	C
Amrest	5,40	0,00	-11,48	-12,48	-	-	16,12	5,82	M
Applus+	12,62	1,77	27,41	26,20	406	1,66	14,34	12,78	M
Árima	8,44	-0,24	20,57	32,91	340	-	-	9,80	C
Atresmedia	4,71	0,21	27,99	30,91	652	9,46	8,37	5,37	C
Audax Renovables	1,79	-0,55	40,60	38,00	175	0,00	15,20	2,20	C
Azkoyen	6,32	-0,63	10,49	-0,63	42	-	-	9,60	M
Berkeley	0,20	-0,35	-5,08	14,30	112	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,86	0,00	-18,91	-16,45	-	-	-	-	-
CIE Automotive	25,80	0,78	-0,69	0,31	419	3,59	9,07	33,48	C
Clínica Baviera	34,20	-2,29	59,81	48,70	49	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	73,00	0,41	22,90	20,86	58	2,72	18,41	-	-
CAF	34,80	0,58	12,62	6,75	487	3,43	10,56	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,35	0,20	7,43	4,75	150	1,97	13,01	68,00	C
Deoleo	0,22	0,47	-12,55	-5,26	64	-	-	-	-
Desa	13,00	0,00	-0,76	8,33	-	6,46	8,72	-	-
Dia	0,01	0,79	-5,93	7,63	93	-	-	0,03	C
DF	0,51	1,59	-21,02	-21,63	21	-	-	-	-
Ebro Foods	16,04	0,25	-0,87	3,35	318	4,48	12,67	20,52	C
Ecoener	4,00	6,67	-3,61	-5,66	241	-	19,51	5,53	C
eDreams Odigeo	6,54	-1,21	0,93	-14,73	362	-	13,74	9,52	C
Elecnor	18,82	-0,21	28,46	-3,73	519	13,92	2,47	27,10	C
Ence	2,95	0,68	-7,12	4,10	691	5,39	9,89	4,26	C
Ercros	3,69	-0,27	20,98	39,77	136	0,68	38,84	4,70	-
Faes Farma	3,67	-0,94	15,96	16,14	490	3,68	12,66	3,74	V
FCC	14,04	1,59	18,58	-3,57	427	4,36	12,28	15,62	C
GAM	1,28	0,00	-	-	6	-	18,29	-	-
Gestamp	2,69	2,48	-30,85	-23,32	1.700	5,46	5,24	4,01	C
Global Dominion	2,87	-0,35	-17,29	-14,58	259	3,17	10,75	6,68	C
Grenergy	37,55	10,93	58,17	9,67	5.693	0,00	21,79	42,83	C
Grupo Catalana Occ.	40,05	0,13	30,67	29,61	579	3,17	8,14	51,02	C
Grupo Ezentis	0,12	-6,98	34,23	34,23	535	-	-	-	-
Iberpapel	18,10	1,69	19,08	5,18	59	3,54	9,95	27,00	C
Inm. Sur	8,65	0,58	23,18	25,82	43	4,16	10,95	10,40	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,76	-0,72	11,29	22,67	7	0,91	16,73	-	-
Lar España	8,12	0,00	46,52	32,94	1.221	8,62	11,52	8,76	C
Línea Directa	1,09	0,18	20,26	28,32	256	3,39	23,23	1,01	V
Lingotes	7,26	-0,27	0,28	18,63	8	3,58	27,92	-	-
Meliá Hotels	6,57	-0,30	10,61	10,23	1.090	1,25	11,27	8,67	C
Metrovacesa	8,76	2,10	30,53	12,48	61	9,20	48,13	8,75	M
Minor Hotels	4,07	-0,25	-0,37	-2,86	69	2,58	12,11	4,33	V
Miquel y Costas	12,15	0,00	13,34	3,14	30	-	-	-	-
Montebalito	1,31	-0,76	-7,09	-10,27	18	-	-	-	-
Naturhouse	1,67	-0,89	-5,38	3,09	62	10,48	9,03	-	-
Neinor Homes	14,28	0,42	76,64	47,32	973	17,38	15,37	13,85	C
Nicolás Correa	7,00	0,00	18,64	7,69	80	2,86	7,50	-	-
Nueva Exp. Textil	0,29	1,40	-44,21	-23,95	48	-	-	-	-
Nyesa	0,01	0,00	41,38	70,83	86	-	-	-	-
OHLA	0,28	-1,77	-33,95	-38,39	1.413	-	-	0,83	C
Oryzon	1,87	1,41	-12,21	-0,95	750	-	-	6,53	C
Pescanova	0,34	-2,00	3,94	67,32	10	-	-	-	-
Pharma Mar	47,06	-1,18	46,43	16,56	2.609	1,36	129,29	51,60	C
Prim	10,65	0,00	-1,20	4,00	82	8,64	9,34	-	-
Prisa	0,34	1,18	-7,07	17,93	25	-	21,38	0,51	C
Prosegur Cash	0,56	3,33	-6,68	4,10	386	6,62	8,34	0,69	C
Prosegur	1,86	0,54	19,38	5,68	164	5,91	10,28	2,37	C
Realia	1,00	0,60	-4,76	-5,66	40	-	20,83	1,12	C
Renta 4	10,70	-0,93	2,88	4,90	19	-	-	-	-
Renta Corp	0,76	-1,55	-29,26	-4,50	3	-	-	3,00	C
Sanjose	4,22	-0,71	13,44	21,97	117	2,37	7,28	8,78	C
Soltec	1,71	-12,38	-48,09	-50,26	2.567	-	5,22	4,28	C
Squirrel Media	1,47	-2,01	-23,70	-1,68	12	-	-	-	-
Talgo	3,45	-1,57	-4,30	-21,41	169	2,41	12,55	4,79	M
Técnicas Reunidas	12,33	0,16	35,20	47,66	1.344	0,00	9,32	17,49	C
Tubacex	3,09	0,65	4,75	-11,71	1.304	3,30	12,46	4,93	C
Tubos Reunidos	0,62	3,53	14,71	-4,50	484	-	-	-	-
Urbas	0,00	-2,70	-33,33	-16,28	731	-	-	-	-
Vidrala	100,20	-0,40	35,04	11,47	1.228	3,33	12,78	113,64	M
Viscofan	63,40	0,63	5,67	18,28	1.663	3,80	18,55	71,81	C
Vocento	0,70	-1,41	1,74	27,27	23	6,71	33,33	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. (C) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. (M) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. (V) La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

España es la economía europea que más trabajadores manda al paro cada trimestre

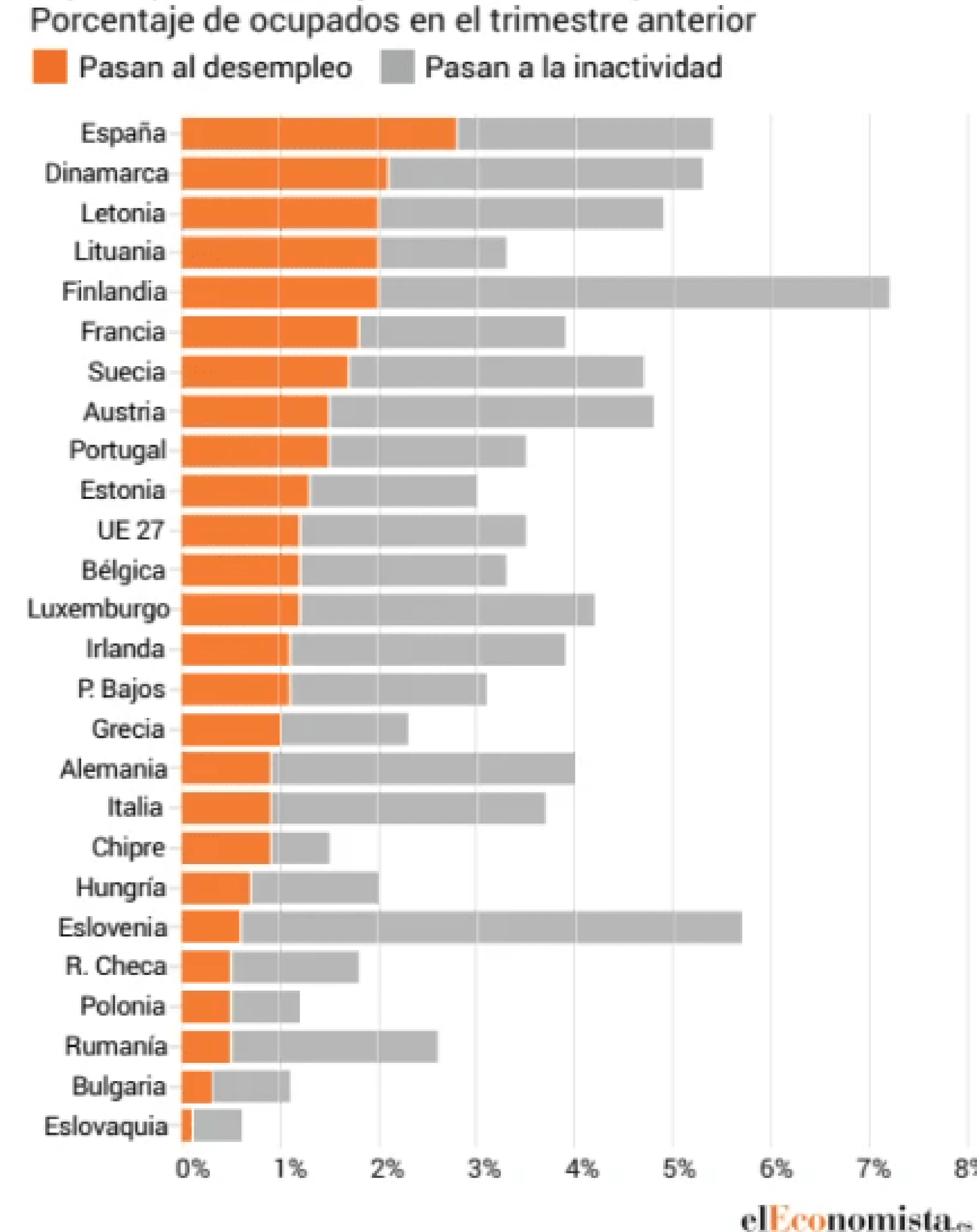
El total de personas que engrosan el desempleo se aproxima a las 600.000 entre abril y junio

Otros 552.000 pasaron a la inactividad después de abandonar la búsqueda activa de un empleo

Javier Esteban MADRID.

Una reducción insuficiente de la rotación laboral





Fuente: Eurostat.

elEconomista.es

Tres años después de la entrada en vigor de la reforma laboral, la evolución del mercado laboral sigue pivotando sobre una volatilidad inédita en la Unión Europea, que mantiene a nuestro país no solo como el que más trabajadores *pierde* cada trimestre, sino el que mayor número de ellos manda al paro. En el segundo trimestre alcanzaron los 596.000, un 2,8% del total del empleo en el trimestre anterior, a los que se suman otros 552.000 que pasaron a la inactividad. Es decir, que dejaron de buscar empleo.

Ello no impide un repunte de la ocupación. Desde el inicio de la recuperación de la pandemia, España ha destacado como el país que más empleo crea, una tendencia que se mantiene a pesar de un cambio legal que prometía dotar de mayor estabilidad de los puestos de trabajo. Aunque no es que esta promesa no se haya cumplido: la rotación laboral se ha reducido respecto a 2021, pero con una intensidad insuficiente para dejar de ser un punto rojo en la economía europea.

Dicha volatilidad no se refleja plenamente en los datos de la Encuesta de Población Activa que elabora el Instituto Nacional de Estadística (INE) ni la Encuesta de Fuerza Laboral (LFS) que publica la Oficina Europea de Estadística (Eurostat). Ambas arrojan una evolución positiva que, pese a un relativo enfriamiento en los últimos trimestres sigue sumando cifras de récord.

Lo que los datos muestran es que el trasvase entre el empleo y el desempleo y viceversa sigue siendo demasiado ajustado, a pesar de una mayor estabilidad de los contratos, para suponer un cambio de paradigma que corrija la debilidad del mercado laboral español ante un cambio de ciclo.

Por encima de la UE

Esto se puede analizar recurriendo a la Estadística de Flujos de la Fuerza Laboral de Eurostat. Dicha métrica recoge que en 1,29 millones de personas comenzaron un nuevo trabajo en el segundo trimestre del año, una cifra menor que los 1,36 millones el mismo periodo de 2023 y que equivale al 6% del total del empleo (frente al 6,4% de un año antes). Un porcentaje por debajo del de Finlandia y Dinamarca, y que supera con creces la media de la UE (4%) pero también el 4,3% de Alemania y el resto de grandes economías. Aunque se ha moderado, esto es compatible con un escenario de mayor estabilidad laboral (y menos rotaciones). El impacto de estas incorporaciones en el empleo depende, evidentemente, de las salidas. En el mismo periodo sumaron 1,1 millones (cifra similar a la de hace un año), lo que supone un 5,4% del empleo. Un porcentaje muy por encima de la media de la UE, que llega al 4,4%. Y de hecho, de casi todos los Veintisiete, con la única excepción de Finlandia (7,2%) y Eslovenia (5,7%).

Países cuya volatilidad no se explica tanto por su situación económica como porque tienen un mercado laboral de tamaño mucho más reducido. Esto lleva a unas estadísticas más volátiles. Lo extraño y preocupante es una economía con un tamaño como España registre niveles similares. En cualquier caso, nuestro país registra el porcentaje más bajo desde 2010, cuando comienza la serie histórica, lo que apunta a un impacto positivo de la reforma laboral. El problema es que el retroceso de las salidas no ha sido no ha sido tan intenso como cabría esperar.

Pero en un contexto marcado por fenómenos como el envejecimiento de la población activa, el incremento de las dimisiones o las dificultades denunciadas por las empresas para encontrar mano de obra cabe preguntarse el influjo de estos factores. La clave está en determinar cuántas de esas salidas se dirigen al desempleo y cuántas a la inactividad (es decir, no buscan trabajo). Además, los datos otras estadísticas de Eurostat parecen contradecir la de Flujos. Así, los datos de abandonos recientes del empleo (las producidas en los tres meses anteriores a la entrevista) reducen el porcentaje de España al 5% pero lo sitúan en cabeza de la UE, lo que apunta a que los flujos recogen salidas del empleo no estrictamente por causas laborales.

> Nuestro país es el que más recurre a los desempleados a la hora de cubrir vacantes

Algo que se confirma con profundizando en los datos. De las 1,1 personas que salieron de la ocupación, 596.000, lo que equivale al 2,8% de los trabajadores en el trimestre precedente y 552.00 (un 2,6%) pasaron a la inactividad. Y aquí se aprecia una diferencia: España manda más trabajadores al desempleo que ningún otro país. Además, es uno de los pocos (junto a Lituania y Croacia) en los que lo hace con más intensidad que a la inactividad.

Este supuesto, que estadísticamente equivaldría a *borrarse* del mercado laboral (pues no se cuenta ni como parado ni como ocupado) puede responder a muchas causas (desde una jubilación o prejubilación a una renuncia para poder conciliar), que explican que el trabajador retrase su búsqueda activa de empleo o renuncie a ella.

De dónde sale el empleo

España es el país que más recurre a sus desempleados para cubrir vacantes. De los 1,29 millones de personas se incorporaron al empleo en el segundo trimestre, 750.000 lo hicieron desde el paro y 545.000 desde la inactividad. Los parados que encontraron empleo suponen el 58% de los nuevos ocupados, frente a la media del 42% de la Unión Europea. Y supera a los 600.000 nuevos desempleados que perdieron un empleo.

Pero entonces, ¿por qué no baja más el paro y se crea más empleo? Por el impacto de una tercera variable en la ecuación: los inactivos que se incorporan al paro. Sumaron 750.000 en el segundo trimestre, los mismos parados que encontraron empleo. Aunque este retroceso se vio amortiguado por el paso de 584.000 parados a la inactividad (es decir, reduce enormemente el impacto de los nuevos contratos.

De hecho, el saldo positivo de 118.000 nuevos empleos en el segundo trimestre no se explica en función de los flujos de entrada y salida si no tenemos en cuenta que el número de personas que trabajaban en el segundo trimestre y ya lo hacían en anterior aumentó en 685.000 personas, hasta los 20.256.

El 94,6% de los empleos en España han durado más de tres meses, el segundo porcentaje más alto de la historia, mejorando respecto a 2021. Sin embargo, sigue por debajo de la media de la UE (96,4%) y de grandes economías como Alemania, Francia e Italia, lo que refleja un mercado laboral más débil y volátil.

Economía

Escrivá bate récord de consejeros afines a la izquierda en el Banco de España

El PSOE tiene influencia en ocho de los diez nombres y ERC, en uno de ellos

J. M. A. MADRID.

El gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, tomará posesión oficialmente de su cargo este martes. El exministro lo hará respaldado por un Consejo de Gobierno con una aplastante mayoría de profesionales afines a la izquierda. Ninguna tendencia ideológica acumuló hasta ahora una representación tan amplia en este organismo directivo. Son un total de ocho nombres –si se incluye a Escrivá y a la subgobernadora Soledad Núñez– cercanos a los socialistas sobre un total de diez. A ellos debe sumarse Jordi Pons, designado por ERC para cubrir la *cuota* catalana. De este modo, solo Fernando Fernández fue nombrado a propuesta del PP.

El Consejo de Gobierno del Banco de España aprueba las directrices generales de funcionamiento del Banco. Liderado por Escrivá y Núñez, este órgano rector cuenta con seis miembros con mandato de similar duración (seis años), además de los responsables del Tesoro –Paula Conthe– y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) –Montserrat Martínez– que designa el Gobierno y ocupan el cargo durante la legislatura. En manos del próximo Ejecutivo estará la oportunidad de modificar o dar continuidad a la composición del Consejo.

De momento, la renovación de la cúpula que ha abordado Escrivá, ha decantado la balanza hacia el ala socialista con la entrada de Soledad Núñez, exdirectora del Tesoro con el expresidente José Luis Rodríguez Zapatero, y Lucía Rodríguez, que proviene de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), donde trabajó ya bajo la presidencia del propio Escrivá.

En esta oleada de nombramientos también ha saltado el nombre de Jordi Pons: el que está considerado como uno de los cerebros del relato económico del *procés* catalán ha sido elegido nuevo consejero del Banco de España en un pacto entre los socialistas y Esquerra Republicana.

Núñez, Rodríguez y Pons formarán parte del Consejo junto al asiento permanente de Judith Arnal, jefa de gabinete de la exvicepresidenta del Gobierno, Nadia Calviño, en su etapa como ministra de Economía. Otros nombres provienen también de la etapa de Calviño. Luis Servén fue nombrado por la ahora presidenta del Banco Europeo de Inversiones (BEI) en 2021 y ocupará su cargo, al menos, hasta 2027. Carles Manera, ex consejero de Economía en Baleares, fue elegido en 2020. El economista Fernando Fernández es el único representante elegido por el PP y llegó al cargo en 2023.

Primeras diferencias

Las competencias del Consejo pasan por debatir las cuestiones relativas a la política monetaria y supervisar la contribución del Banco a la instrumentación de la política monetaria del Sistema Europeo de Bancos Centrales; aprobar las circulares del Banco de España; imponer las sanciones cuya adopción sean de su competencia; o adoptar los acuerdos precisos para el desempeño de las funciones encomendadas al Banco de España que no sean competencias exclusivas de la Comisión Ejecutiva.

El Consejo del Banco también tiene poder de ratificar los nombramientos de los directores generales de la institución y ya generó un choque precisamente con los nombramientos en el órgano rector y las direcciones generales tomados a comienzos de septiembre, alegando desde el PP la falta de transparencia en el proceso.

La herencia de Rajoy

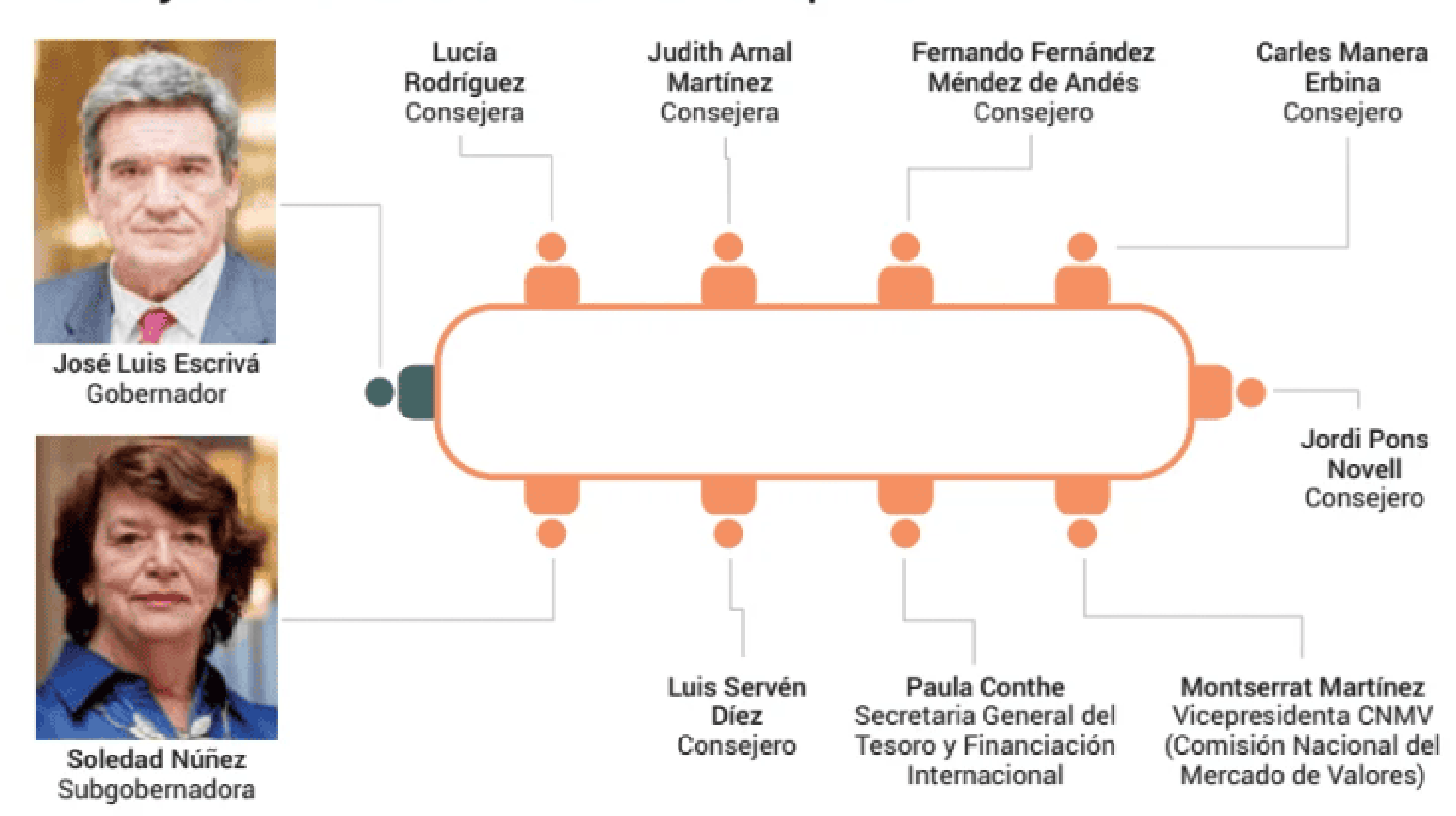
El último presidente del Gobierno antes de las últimas legislaturas del PSOE, Mariano Rajoy, apuró sus últimos días al mano para cerrar la elección de Pablo Hernández de Cos como gobernador del supervisor, en junio de 2018. La segunda de a bordo, Margarita Delgado, tuvo el consenso del PP y del PSOE. Una vez cumplido su mandato en junio, la valoración entorno al exgobernador ha sido muy positiva y, en cierta medida, ha ejercido de oposición y de asesor en los momentos más delicados.

Durante su mandato, de hecho, propuso una receta económica para afrontar la salida de la pandemia y alejar las viejas políticas de austeridad que apoyó la visión de miembros del Gobierno como el propio Escrivá, frente a la prudencia con el gasto que defendían Calviño o María Jesús Montero.

De Cos también sirvió como oposición al tratar temas como la subida del salario mínimo, la presión fiscal o la reforma de pensiones de Escrivá.

El exministro toma hoy posesión de su cargo en una ceremonia en su nueva entidad

Consejo de Gobierno del Banco de España



Asisten, con voz y sin voto, los directores generales del Banco (Alejandro Álvarez, Juan Ayuso, Ángel Estrada, Ángel Gavilán, Paloma Marín, Mercedes Olano y Alberto Ríos) y Mariano Serrano como representante del personal.
El Consejo de Gobierno tiene como secretario, con voz y sin voto, al secretario general del Banco de España (Francisco Javier Priego).

Fuente: Banco de España. elEconomista.es

Más equidad de género en los órganos rectores y las direcciones generales

Una de las premisas de Escrivá al llegar ha sido dar continuidad a su política de nombramientos en términos de equidad entre ambos géneros, según explican desde la entidad. Lucía Rodríguez entró como consejera de la institución en sustitución de la nueva subgobernadora, que también releva a una mujer. Paloma Marín, por su parte, se incorpora a la alta dirección como encargada de un área de nueva creación, tendrá voz pero no voto en la Comisión Ejecutiva del supervisor. En ese mismo departamento le acompaña Inés Calderón, que trabaja junto a Escrivá desde su etapa de ministro en dos carteras.

Fedea alerta sobre los costes de la reforma de la jubilación demorada

El Gobierno no ha presentado aún el impacto económico de la medida

N. García MADRID.

El *think tank* de economía aplicada, Fedea, sugiere que los últimos cambios pactados entre Gobierno, patronal y sindicatos sobre pensiones, especialmente en lo que afecta a la jubilación demorada y activa, pueden terminar suponiendo un mayor coste para el sistema. Fedea apunta en su análisis que "existen muchas dudas" de que las nuevas medidas no vayan a generar un mayor coste para el sistema.

La ministra de Seguridad Social, Elma Saiz, comunicó el acuerdo al Pacto de Toledo a comienzos de septiembre y confía ahora en labrar el apoyo de los grupos parlamentarios que actualmente no tiene cerrados. El desarrollo normativo podría incluir una memoria económica que contenga la información financiera y el impacto económico de la reforma, aunque se desconoce hasta la fecha.

Miguel Ángel García, el investigador responsable del estudio, destaca como aspectos relevantes los retoques en la compatibilidad del cobro los ingresos por actividad y pensión (desde el 45% el primer año al 100% de la pensión el quinto), así como los incentivos para alargar la edad de jubilación (un 4% extra sobre la pensión el primer año o un cheque al contado; y un 2% adicional cada seis meses desde el segundo año).

Fedea recuerda que el acuerdo aborda cuestiones que quedaron pendientes de la última reforma relacionadas con el acceso a la jubilación, su compatibilidad con el trabajo remunerado y el papel de las mutuas en la gestión de la incapacidad temporal. En concreto, y sobre los cambios para incentivar el diferimiento de la edad de jubilación, Fedea cree que no va a generar ahorros al sistema de pensiones sobre la situación actual sino que "más bien, los podría aumentar".

Sobre los cambios en el contrato relevo, cree que pueden deteriorar la equidad en el trato de los trabajadores de las pequeñas y medianas empresas. En cuanto al papel de las mutuas colaboradoras, añade que podría suponer "ciertas ganancias en la eficiencia" de la gestión de la incapacidad temporal, pero ve "improbable" que pueda reducir significativamente el intenso crecimiento del gasto en esta prestación.

Economía revisa tres décimas al alza el crecimiento del PIB de 2024, hasta el 2,7%

Junts insiste en que votará en contra de la senda de estabilidad si Sánchez no la modifica

Carlos Reus MADRID.

El Consejo de Ministros aprobará hoy una revisión al alza de las previsiones macroeconómicas para los próximos tres años. El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, anticipó ayer que el pronóstico de crecimiento de 2024 se situará en el 2,7%, tres décimas por encima del 2,4% calculado inicialmente. Cuerpo desvelará este martes las cifras de crecimiento previstas para 2025 y 2026 –ahora en el 2,2% y en el 2%, respectivamente– y los cambios técnicos que sufrirán el resto de indicadores. La actualización se produce como consecuencia de la revisión al alza que el INE difundió la pasada semana sobre los último tres ejercicios, y tras la mejora de las cifras publicadas por el Banco de España, que la pasada semana situó el crecimiento del PIB en el 2,8% este año.

La revisión da mayor margen al cumplimiento de los objetivos de déficit, y supondrá un mayor respaldo a la hoja de ruta de gasto que el Ejecutivo tiene previsto remitir a Bruselas el próximo 15 de octubre. "Las nuevas reglas anticipan que ese esfuerzo tiene que traducirse hacia adelante en una evolución del gasto acompasada con nuestro crecimiento, por lo tanto, cuanto más crezcamos, y ahí es donde tenemos que poner ahora mismo el esfuerzo, más podremos seguir y hasta adelante y menor será el ajuste que tengamos que hacer nosotros o cualquier otro país de la Unión", aseguró Cuerpo, en declaraciones a *Telecinco*.

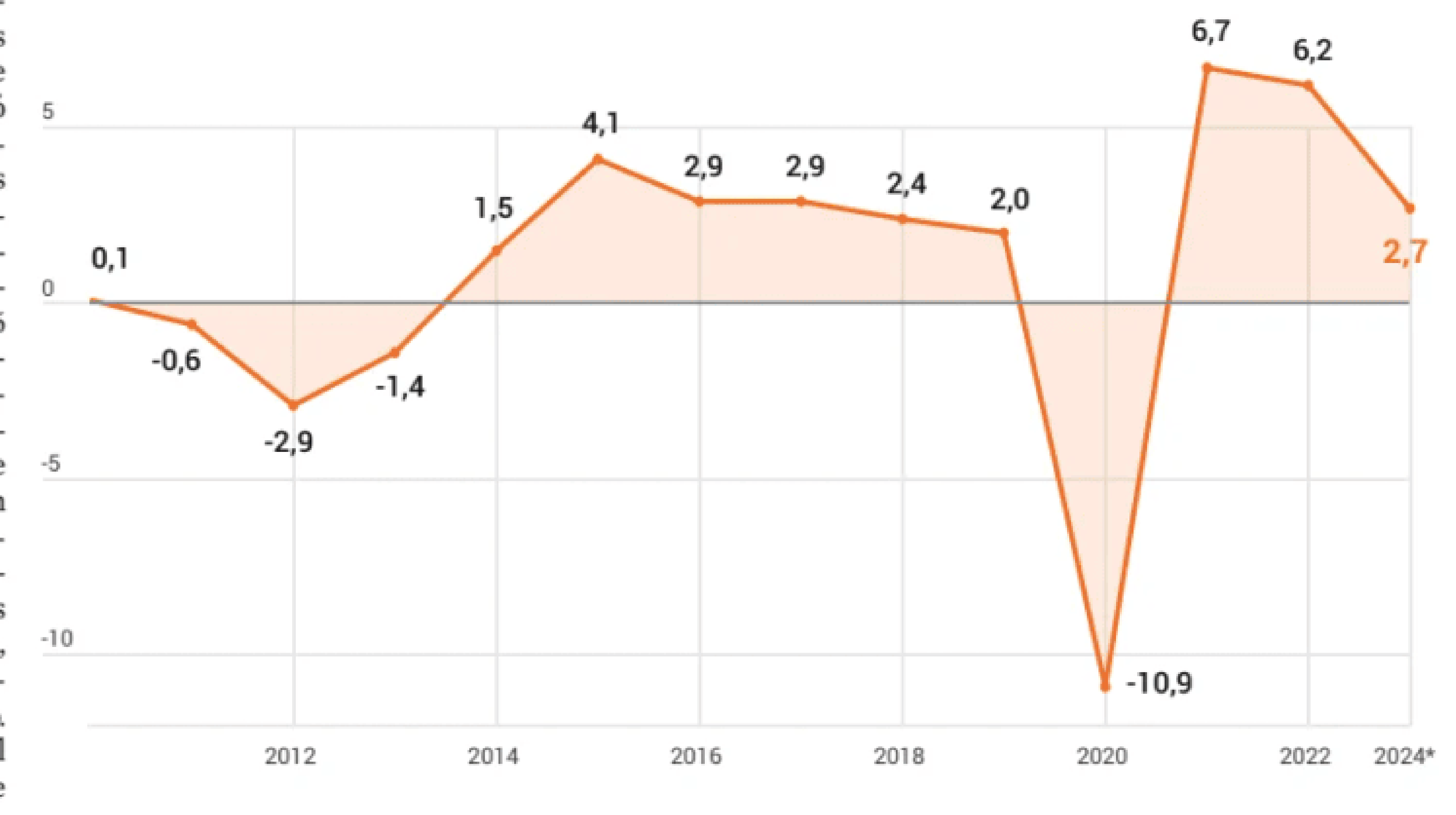
Este jueves le tocará el turno a la senda de estabilidad. El Congreso se prepara para votar la ruta fiscal sobre la que el Gobierno quiere desplegar el proyecto de Presupuestos. No obstante, buena parte de los ministros de Sánchez han comenzado a allanar el camino a una posible prórroga de las Cuentas de 2023, ante la imposibilidad del Ejecutivo de reunir los apoyos necesarios en torno a los planteados para 2025.

De hecho, Junts volvió ayer a insistir en que votará en contra de la senda de estabilidad, lo que anularía la agenda presupuestaria trazada por Hacienda. "Lo hemos dejado claro. Si se presenta la misma propuesta que se votó en contra, evidentemente se votará en contra. Si se modifica, se analizará la modificación y se decidirá el voto", dijo el secretario general de la formación, Jordi Turull. El PSOE reconoce que será muy difícil provocar un cambio de posición de los de Puigdemont. "Junts, el Partido Popular y otros partidos tendrán que ser responsables", dijo la portavoz de la Ejecutiva socialista, Esther Peña, que denunció que el rechazo de los de Feijóo, provocará que CCAA y Ayuntamientos "pierdan 12.000 millones de euros en dos años".

> Moncloa reivindica las Cuentas de 2023, ante una "posible" derrota este jueves en el Congreso

Evolución del PIB de España

Incluye revisión del Gobierno y el INE



Fuente: Ministerio de Economía, INE. * Revisada al alza por el Gobierno. elEconomista.es



Observatorio online

Un nuevo modelo concesional para las infraestructuras



26 **Jueves** de septiembre

De **10:00** a **11:15 h.**

#ConcesionesInfraestructuraseE

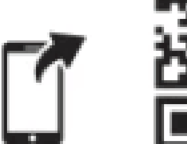


Patrocinado por:



Inscríbete y sigue el evento en directo en:

www.bit.ly/ModeloConcesionalInfraestructuras-eE



La actividad de la eurozona registra en septiembre su mayor bajada en 15 meses

El fin de los Juegos Olímpicos en Francia y la debilidad industrial alemana lastran el PMI

C. A. MADRID.

Los datos adelantados de actividad en la zona euro en septiembre han demostrado que la coyuntura no va bien y que el crecimiento permanecerá estancado.

El índice de gestores de compras (PMI) adelantado de este mes ha sido de 48,9 puntos respecto a los 51 del mes pasado y los 50,6 esperados. Se trata de la mayor caída del indicador en 15 meses y su regreso a zona de contracción. Este batacazo se debe al hundimiento del PMI

Índice PMI manufacturero de la Zona Euro

c.v.e., >50= mejora desde el mes anterior



Fuente: HCOB, S&P Global PMI, elEconomista.es

francés de servicios una vez pasados los fastos de los Juegos Olímpicos de este verano y a un PMI manufacturero alemán que no sale de la penumbra.

"La eurozona se encamina hacia el estancamiento", constata en el informe de HCOB y S&P Global con los datos el economista Cyrus de la Rubia. "Teniendo en cuenta el rápido descenso de los nuevos pedidos y de la cartera de pedidos, no hace falta mucha imaginación para prever un nuevo debilitamiento de la economía", añadía.

"Con el BCE vigilando de cerca la persistente alta inflación de los servicios, la noticia de que tanto la inflación de los insumos como la de los precios de producción se han ralentizado es ciertamente bienvenida. Si a esto añadimos la profundización de la recesión en el sector manufacturero y el casi estancamiento del sector servicios, la posibilidad de otra bajada de tipos en octubre podría muy bien estar sobre la mesa, aunque ésta no sea todavía la expectativa del mercado", concluye en su comentario.

Este ecosistema que explica el experto ha hecho que la confianza empresarial en el área de la moneda única cayese por cuarto mes consecutivo, una falta de optimismo que, sobre todo, se da en el sector industrial, afectada por las pobres perspectivas del sector secundario alemán, aunque la visión de futuro mejoró ligeramente en Francia y en el resto de países del estudio.

Al mismo tiempo, todos estos factores llevaron a las empresas a reducir sus plantillas por segundo mes consecutivo, aunque con disparidad por sectores, ya que mientras el empleo industrial sufrió el mayor recorte en cuatro años, el de servicios siguió en aumento.

Este entorno de debilidad de la demanda contribuyó a desacelerar los precios de los aprovisionamientos, mientras que los precios pagados aumentaron al menor ritmo desde febrero de 2021.

El motor industrial de la eurozona, Alemania, no está pasando por su mejor momento. Los anuncios

> Las previsiones de los expertos auguran una caída débil del empleo en los próximos meses

de despidos por parte de Telekom, Siemens, Opel o Volkswagen son un síntoma de que hay un problema grave en el sector secundario germano que desde el Gobierno no están siendo capaces de atajar.

De la Rosa aseguró en su comentario que el mercado laboral "está sintiendo la presión". Las empresas están haciendo recortes de plantillas "al ritmo más rápido desde agosto de 2020. Al mismo tiempo el crecimiento del empleo del sector servicios se ha ralentizado por cuarto mes consecutivos, y ahora casi no registra cambios".

Tal es así, que las previsiones a futuro del empleo en la zona euro tampoco son nada halagüeñas. Cyrus de la Rubia es claro: "Prevemos que las cifras oficiales de empleo en la zona euro, que hasta el momento se han mantenido estables, empeorarán en los próximos meses". Aunque aclara que las tendencias demográficas "deberían proporcionar más estabilidad que en las desaceleraciones anteriores", dijo.

CLÍNICA BAVIERA

CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA

El Consejo de Administración de **CLÍNICA BAVIERA, S.A.** (la "Sociedad"), en sesión de 19 de septiembre de 2024, ha acordado convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas, en Madrid, Paseo de la Castellana, 20, 28046, el día 6 de noviembre de 2024, a las 12 horas, en primera convocatoria y al día siguiente, 7 de noviembre de 2024, en el mismo lugar y a la misma hora en segunda convocatoria, si fuera necesario, con el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1º-. Nombramiento de consejera.

2º-. Delegación de facultades para la formalización e inscripción del acuerdo adoptado.

DERECHO DE ASISTENCIA.-

De conformidad con lo dispuesto en el art. 14 de los Estatutos Sociales y 11 del Reglamento de la Junta General, podrán asistir a la Junta General todos los accionistas que sean titulares de, al menos, 50 acciones, inscritas en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta y que se provean de la correspondiente tarjeta de asistencia. Los accionistas que posean un número menor de acciones que el señalado en el párrafo precedente podrá agruparse confiriendo su representación a uno de ellos. Para concurrir a la Junta General será indispensable acreditar la condición de accionistas mediante la correspondiente tarjeta de asistencia o certificado de legitimación expedido por las entidades depositarias correspondientes, o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente. Esta lista se cerrará definitivamente con cinco días de antelación al señalado en la convocatoria para la celebración de la Junta General.

REPRESENTACIÓN EN LA JUNTA GENERAL.-

De conformidad con lo dispuesto en el art. 16 de los Estatutos Sociales y 10 del Reglamento de la Junta General, el derecho de asistencia a las Juntas Generales es delegable en cualquier persona, sea o no accionista. La representación deberá conferirse por escrito, y con carácter especial para cada Junta, firmando la tarjeta de asistencia y delegación facilitada por la entidad depositaria o la proporcionada por la propia Sociedad, encontrándose a su disposición en la página web corporativa de la Sociedad preparada para su impresión, debiendo acreditarse la condición de accionista del representado conforme a lo expuesto en el apartado anterior.

La representación también podrá conferirse o notificarse a la Sociedad mediante correspondencia postal, remitiendo al domicilio social sito en Madrid, Paseo de la Castellana, 20, 28046, a la atención del Dpto. de Relación con Accionistas e Inversores, la tarjeta de asistencia y delegación facilitada por la entidad depositaria o la proporcionada por la propia Sociedad, debidamente cumplimentada y firmada, debiendo acreditarse la condición de accionista; o enviando esta misma información a través de correo electrónico a la dirección *inversores@clinicabaviera.com*. La representación conferida o notificada por este medio deberá recibirse por la Sociedad con una antelación de al menos cinco días a la fecha de celebración de la Junta General en primera convocatoria. En caso contrario la representación no será válida y se tendrá por no otorgada. La persona en quien se delegue el voto sólo podrá ejercerlo asistiendo a la Junta General.

La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia tendrá valor de revocación. La solicitud pública de representación, la representación familiar y la conferida a un apoderado general para administrar todo el patrimonio, se regirán por las normas legales vigentes. Un mismo accionista no podrá estar representado por más de un representante en la misma Junta.

VOTO POR CORREO.-

De conformidad con lo establecido en el art. 15 de los Estatutos Sociales y 18 del Reglamento de la Junta General, los accionistas con derecho de asistencia a la Junta General podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a los puntos del orden del día mediante correspondencia postal o mediante correo electrónico a la dirección *inversores@clinicabaviera.com*, remitiendo al domicilio social o a la dirección de correo electrónico antes señalada, la tarjeta de asistencia y voto facilitada por la entidad depositaria debidamente completada y firmada al efecto, o en el supuesto de que las tarjetas expedidas por las citadas entidades no contemplaran la posibilidad de emisión de voto a distancia y, en todo caso, los accionistas con derecho de asistencia a la Junta General que deseen emitir su voto por tal medio, podrán obtener dicha tarjeta en el domicilio social, encontrándose asimismo a su disposición en la página web de la Sociedad preparada para su impresión y utilización por aquellos que lo deseen. Esta tarjeta, debidamente cumplimentada y firmada, deberá ser remitida a la Sociedad junto con la tarjeta de asistencia facilitada por la entidad depositaria o la proporcionada por la propia Sociedad en los términos que anteriormente se señalan. Será indispensable acreditar la condición de accionista mediante la correspondiente tarjeta de asistencia o certificado expedido por las entidades depositarias correspondientes, o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente.

El voto emitido mediante correspondencia postal o a través de correo electrónico habrá de recibirse por la Sociedad con una antelación de al menos cinco días a la fecha prevista para la celebración de la Junta General en primera convocatoria. En caso contrario, el voto no será válido y se tendrá por no emitido.

Los accionistas con derecho de asistencia que emitan su voto en los términos indicados serán considerados como presentes a los efectos de la constitución de la Junta y, en consecuencia, las delegaciones efectuadas con anterioridad se tendrán por revocadas y las conferidas con posterioridad se tendrán por no efectuadas. El voto emitido por correspondencia postal o correo electrónico quedará sin efecto por revocación posterior y expresa efectuada por este mismo medio y dentro del plazo establecido para su emisión, por la asistencia física a la reunión del accionista que lo hubiera emitido y por la enajenación de las acciones en relación con las cuales se hubiese ejercitado el derecho de voto, del cual tenga conocimiento la Sociedad.

DERECHO DE INFORMACIÓN.-

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que desde la publicación de esta convocatoria los accionistas tienen derecho a examinar y obtener en el domicilio social, Paseo de la Castellana, 20, bajo, 28046 de Madrid, así como consultar en la página web de la Sociedad (*www.grupobaviera.es*), o solicitar a la Sociedad en la dirección postal antes indicada que les sea remitida, de forma inmediata y gratuita, copia de los siguientes documentos:

1. Texto íntegro de la propuesta del acuerdo que se someterá a la Junta General de Accionistas.
2. Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sobre la propuesta de nombramiento de la consejera.

Asimismo, a partir de la fecha de la convocatoria se pone a disposición de los accionistas en el domicilio social, y estarán disponibles para su consulta en la página web de la Sociedad (*www.grupobaviera.es*) de forma ininterrumpida hasta la celebración de la Junta General los siguientes documentos:

1. El presente anuncio de convocatoria.
2. Número total de acciones y derechos de voto en la fecha de la convocatoria.
3. Las reglas aplicables para la delegación y el voto a través de medios de comunicación a distancia, y la documentación necesaria a tal efecto, concretamente la tarjeta de asistencia, delegación y voto y las normas de funcionamiento del Foro Electrónico de Accionistas
4. En general, cualquier documentación preceptiva o relativa a la Junta General.

Asimismo, desde la fecha de la convocatoria se publicará ininterrumpidamente en la página web de la Sociedad (*www.grupobaviera.es*) el número total de acciones y derechos de voto existentes en la fecha de la convocatoria, y a medida que se reciban, las solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas por escrito por los accionistas y las contestaciones facilitadas por escrito por los consejeros, los complementos del orden del día y las propuestas de acuerdo presentadas por los accionistas, así como el resto de documentación e informes que, conforme a la legislación vigente, han tenido que elaborar los consejeros relativos a los puntos que se someten a su aprobación de acuerdo con el presente orden del día y toda la documentación restante que preceptivamente debe ponerse a disposición de los accionistas

De conformidad con lo establecido en los artículos 197 y 520 de la Ley de Sociedades de Capital, desde la publicación del presente anuncio de convocatoria de la Junta General y hasta el quinto día anterior, inclusive, al previsto para su celebración en primera convocatoria, los accionistas podrán solicitar por escrito las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes sobre los asuntos comprendidos en el orden del día, así como acerca de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General y acerca del informe del auditor.

En los escritos de solicitud de información se hará constar el nombre y apellidos del accionista y se acompañará el oportuno documento copia de la tarjeta de asistencia o certificado de legitimación- o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente que acredite su condición de accionista. Estas solicitudes de información, dirigidas al Departamento de Relación con Accionistas e Inversores, podrán realizarse mediante la entrega de la petición en el domicilio social, mediante su envío a la Sociedad por correspondencia postal al domicilio antes indicado.

DERECHO A COMPLETAR EL ORDEN DEL DÍA Y A PRESENTAR NUEVAS PROPUESTAS DE ACUERDO.-

De conformidad con el art. 519 de la Ley de Sociedades de Capital, los accionistas que representen al menos el tres por ciento del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General, incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. El ejercicio de este derecho deberá efectuarse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. Los accionistas que representen al menos el tres por ciento del capital social podrán, en el mismo plazo señalado en el apartado anterior, presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la Junta convocada. En el escrito de notificación se hará constar el nombre o denominación social del accionista o accionistas solicitantes, y se acompañará la oportuna documentación, copia de la tarjeta de asistencia o certificado de legitimación expedido por las entidades depositarias que acrediten su condición de accionistas, así como el porcentaje de capital señalado requerido para el ejercicio de este derecho.

FORO ELECTRÓNICO DE ACCIONISTAS.-

De conformidad con lo dispuesto en el art. 539 de la Ley de Sociedades de Capital, se ha habilitado un Foro Electrónico de Accionistas en la página web de la Sociedad con ocasión de la convocatoria de la Junta General, al que podrán acceder con las debidas garantías tanto los accionistas individuales como las asociaciones voluntarias válidamente constituidas e inscritas en el registro especial habilitado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el fin de facilitar su comunicación con carácter previo a la celebración de la Junta General. De este modo, en el Foro podrán publicarse las propuestas que pretendan presentarse como complemento del orden del día anunciado en la convocatoria, solicitudes de adhesión a tales propuestas, iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para ejercer un derecho de minoría previsto en la ley, así como ofertas o peticiones de representación voluntaria.

PROTECCIÓN DE DATOS PERSONALES.-

Los datos de carácter personal que los accionistas y, en su caso su representantes, remitan a la Sociedad para el ejercicio de sus derechos de asistencia, delegación y voto en la Junta General o que sean facilitados por las entidades bancarias y sociedades y agencias de valores en las que dichos accionistas tengan depositadas sus acciones a través de Iberclear, serán tratados con la finalidad de gestionar el correcto funcionamiento y desarrollo de la Junta General y la relación accionarial existente. Dichos datos se incorporarán a un fichero del cual es responsable Clínica Baviera, S.A. El Tratamiento es necesario para estos fines y la legitimación de dicho tratamiento se basa en su relación de accionista y en el cumplimiento de obligaciones legales.

Los datos personales serán conservados durante el desarrollo de la relación accionarial, y tras ello durante los plazos de prescripción legal para el ejercicio de acciones legales y contractuales por parte de los accionistas.

Los titulares de los datos personales podrán contactar y remitir sus solicitudes de ejercicio del derecho de acceso, rectificación, supresión y oposición, limitación del tratamiento y portabilidad, así como cualesquiera otros derechos reconocidos por ley en materia de protección de datos, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de los datos, mediante comunicación escrita dirigida al Delegado de Protección de Datos de Clínica Baviera, S.A. a la dirección de Paseo de la Castellana, 20, 28046, Madrid, o a la dirección de correo electrónico *dpd@clinicabaviera.com*. Los titulares de los datos pueden presentar cualquier reclamación o solicitud relacionada con la protección de datos de carácter personal ante la Agencia Española de Protección de Datos.

En caso de que en la tarjeta de asistencia o delegación se incluyan datos de carácter personal referentes a personas físicas distintas del titular y en el caso de que un tercero asista a la Junta General, el accionista deberá informarle de los extremos indicados en los párrafos anteriores en relación con el tratamiento de los datos, sin que la Sociedad deba realizar ninguna actuación adicional frente a los interesados. Las bases jurídicas del tratamiento de los datos de estos terceros son las mismas que las descritas anteriormente para los accionistas.

La celebración de la Junta General tendrá lugar previsiblemente **en PRIMERA CONVOCATORIA**, es decir, **el 6 de noviembre de 2024** en el lugar y hora antes señalados.

En Madrid, a 19 de septiembre de 2024.
El Secretario del Consejo de Administración,
Antonio Peral Ortiz de la Torre.



La cadena económica líder en España

intereconomía

La subida del SMI eleva el salario más frecuente hasta los 14.586 euros

M. Medinilla MADRID.

La Encuesta Anual de Estructura Salarial que publicaba ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE) indica que el salario medio por trabajador se situó en 2022 en 26.948,87 euros tras aumentar un 4,1% respecto al del año anterior, sin embargo, el salario más frecuente fue de 14.586,44, 12.362,43 euros por debajo del medio.

La diferencia a la baja en el salario modal con respecto a otros años (por ejemplo, en 2021 el salario más habitual fue de 18.502 euros) se explica en el aumento del Salario Mínimo Profesional (SMI), que en 2022 alcanzó los 1.000 euros en 14 pagas, lo que desplazó a muchos trabajadores de salarios bajos al intervalo entre los 14.000 y los 15.000 euros.

El salario modal concentró al 4,2% de los asalariados, aunque la encuesta refleja que hubo salarios con frecuencia similar en las franjas de 16.495,8 euros (4,2% del total de trabajadores por cuenta ajena) y de 18.494,3 euros (4,1%), aupándose como el segundo y el tercer salario más común respectivamente.

En total, uno de cada cinco asalariados (el 20,5%) ganó en 2022 entre 14.000 y 19.000 euros al año y e, 17,3% contó con el SMI.

POMPAS FÚNEBRES LA SOLEDAD, S.L.U.
(SOCIEDAD ABSORBENTE) y
TANATORIO SAN MIGUEL, S.L.U. y POMPAS FÚNEBRES DE TENERIFE, S.L.U.
(SOCIEDADES ABSORBIDAS)

De conformidad con el **Art. 10** del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, de apoyo a la reconstrucción de la isla de La Palma y a otras situaciones de vulnerabilidad; de transposición de Directivas de la Unión Europea en materia de modificaciones estructurales de sociedades mercantiles y conciliación de la vida familiar y la vida profesional de los progenitores y los cuidadores, se hace público que las respectivas Juntas Generales y Universales de socios y accionistas de las sociedades **Pompas Fúnebres La Soledad, S.L.U., Tanatorio San Miguel, S.L.U. y Pompas Fúnebres de Tenerife, S.L.U.**, celebradas con fecha 24 de julio de 2024, han acordado por unanimidad la fusión mediante absorción por **Pompas Fúnebres La Soledad, S.L.U. de Tanatorio San Miguel, S.L.U. y Pompas Fúnebres de Tenerife, S.L.U.**

De conformidad con lo previsto en el **Art. 10.1** del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, se hace constar expresamente el derecho que asiste a todos los socios, accionistas y los acreedores de las sociedades intervinientes en la fusión a obtener, en los respectivos domicilios sociales de dichas sociedades, el texto integro de los acuerdos de fusión adoptados, así como de los balances de fusión cerrados a 31 de diciembre de 2023 y aprobados por la Junta General de socios de Pompas Fúnebres La Soledad, S.L.U., de Tanatorio San Miguel, S.L.U. y de Pompas Fúnebres de Tenerife, S.L.U.

Los acreedores tienen el derecho de oponerse a la fusión mientras no se les garanticen sus créditos; podrán ejercitar este derecho mediante comunicación escrita a la sociedad, durante el plazo de un mes de la última publicación del acuerdo.

Las Palmas de Gran Canaria, 19 de septiembre de 2024.
D. Daniel Palacios Diez en calidad de representante de Albia Gestión de Servicios, S.L.U. Administrador Único de Pompas Fúnebres La Soledad, S.L.U., Tanatorio San Miguel, S.L.U. y Pompas Fúnebres de Tenerife, S.L.U.

Las obras de Campamento se iniciarán en 2027 con 10.700 pisos asequibles

El 60% de las viviendas será de protección oficial y la mayor parte se destinará al alquiler

Alba Brualla MADRID.



Ámbito de la Operación Campamento, en Madrid. EE

Las grúas para construir viviendas en la Operación Campamento llegarán, previsiblemente, en el año 2027. Así lo apuntan fuentes del Ministerio de Vivienda en una reunión mantenida con la prensa, en la que celebran que se vaya a desbloquear este macrodesarrollo urbanístico que abarca 211 hectáreas y que hoy se llevará al Pleno del Ayuntamiento de Madrid tras más de 30 años encallado.

"La totalidad de las 10.700 unidades que se van a levantar en este proyecto serán asequibles", recalca la ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, que destaca que esta "es la mayor intervención pública en el dinamismo de vivienda asequible".

Actualmente el 97,72% del suelo del ámbito pertenece al Ministerio de Vivienda a través del Sepes, por lo que "tenemos la capacidad presentar los estatutos y las bases en el sistema de ejecución de este desarrollo, donde, como mínimo el 60% de las viviendas serán de protección oficial y el resto se venderá o alquilará a precios asequibles, por debajo de mercado".

Concretamente, en el caso de las viviendas destinadas al alquiler, el Gobierno recurrirá al índice de precios que regula el alquiler en las zonas tensionada para fijar las rentas mensuales. "Lo que hace que sea la operación con mayor número de viviendas asequibles conjuntas en una sola zona", apuntan desde la cartera de Vivienda.

Respecto a qué parte de las 10.700 unidades se destinarán al arrendamiento, desde el ministerio aseguran que como mínimo "el planeamiento obliga a un 7%", pero intentarán "que sean las máximas posibles", si bien, todavía no se ha cerrado una cifra, del mismo modo que tampoco se sabe qué parte del total se desarrollará desde el ámbito público y qué parte se levantará mediante colaboración público privada.

Si bien, aseguran que "el interés por parte de las promotoras es muy elevado. Si nosotros no jugamos con el suelo los promotores quieren participar y están dispuestas a hacer vivienda asequible ya que dan márgenes asumibles para ellos y también habrá espacio para las cooperativas".

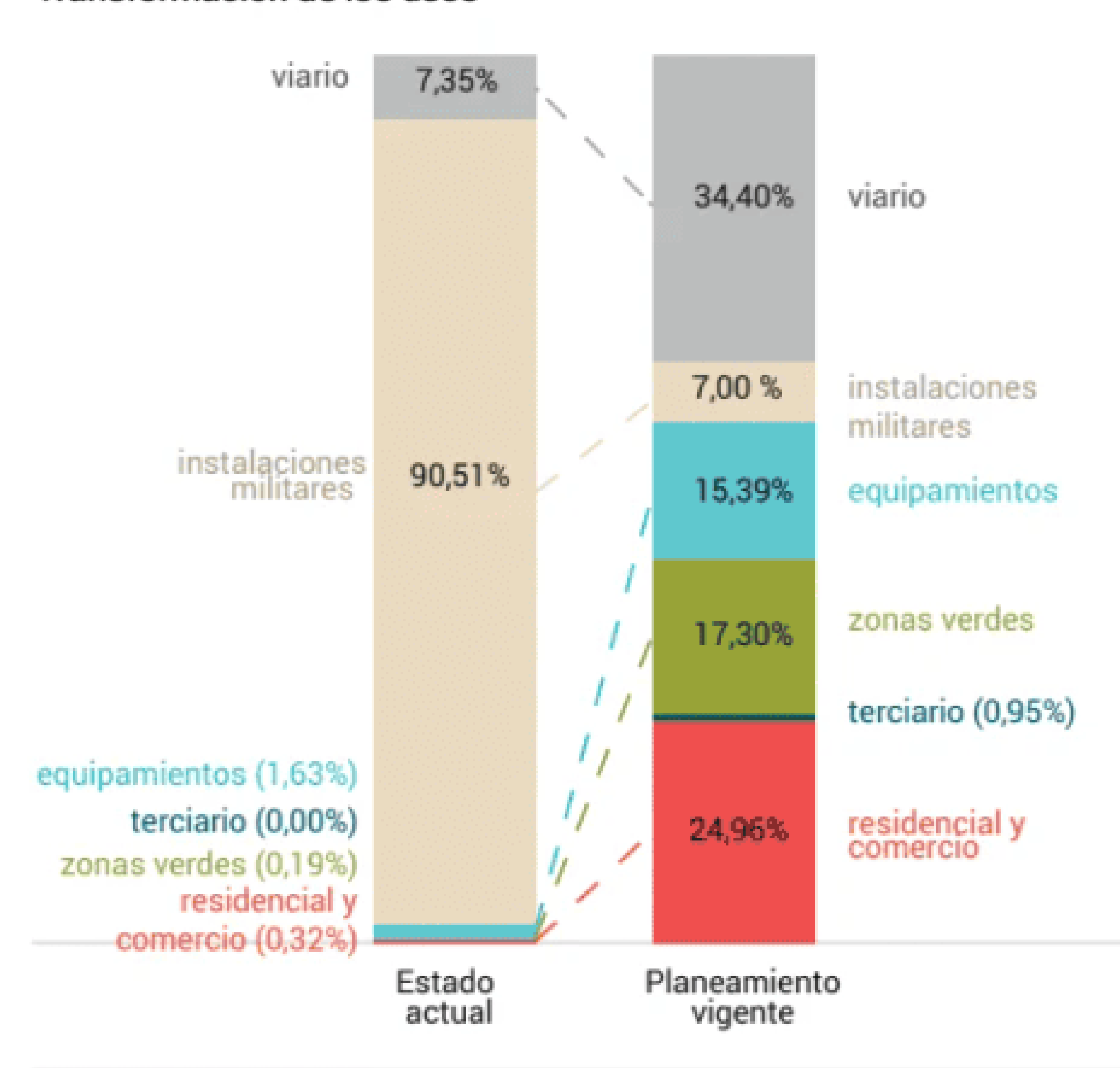
De hecho, fuentes del Ministerio de Vivienda aseguran que el interés es tal que han recibido "varias propuestas para la compra del paquete de suelos de Campamento. Pero nosotros tuvimos claro que no se vendía y que se iba a desarrollar desde Sepes". Según el calendario previsto las obras de urbanización del ámbito arrancarán a finales de 2025 o principios de 2026, "por lo que en 2027 se podrían empezar la construcción de las primeras viviendas", apuntan desde Vivienda, que espera "tener cerca de 4.000 viviendas en ejecución en el menor tiempo posible". Se trata de las 1.651 y 1.977 unidades que se proyectan en la primera y segunda fase, respectivamente.

Para la tercera fase será necesario que se hayan llevado a cabo los trabajos de soterramiento de la autopista A-5.

> Las unidades de alquiler que no sean de VPO se regirán por el índice de precios

Operación Campamento en cifras

Transformación de los usos



Viviendas totales	Primera fase	Segunda fase
10.700 unidades	1.651	1977

Inicio previsto de las obras de urbanización	Inicio previsto de obras de construcción de viviendas
2025-2026	2027

Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

Soterramiento de la A-5

La primera fase de esta obra es la que comprende el soterramiento de la A-5 a lo largo de 3,8 kilómetros, desde la avenida de Portugal hasta la avenida Padre Piquer, y la posterior construcción en superficie del Paseo Verde del Suroeste. Esta fase ha sido impulsada y asumida íntegramente por el Ayuntamiento de Madrid con un coste total de 400 millones de euros. Esta primera comenzará a ejecutarse a partir del mes de octubre. Por otro lado, el pasado 20 mayo, el delegado de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad, Borja Carabante, y el secretario de Estado de vivienda y Agenda Urbana, David Lucas, acordaron que el Ayuntamiento de Madrid asumirá la ejecución de la segunda fase del soterramiento de la A-5 desde la avenida Padre Piquer hasta la avenida de la Aviación.

Si bien, en este caso, según el convenio firmado, el Ministerio de Vivienda aportará hasta un máximo de 146 millones de los 400 millones que se estima que ascenderán las obras. Asimismo, desde el Estado adelantarán 3 millones de euros para la redacción del proyecto, que deberá estar listo en 30 meses, y del que se encargará el Consistorio liderado por José Luis Martínez-Almeida. Las obras se extenderán por 12 meses.

Las CCAA que más gravan Sucesiones encabezan el alza de renuncias a herencia

Los rechazos crecen en Navarra un 11% y en Cataluña un 5%, región que ya supera los 10.000

Eva Díaz MADRID.

Las Comunidades Autónomas (CCAA) que más gravan a los contribuyentes por el Impuesto de Sucesiones y Donaciones son de las que mayor crecimiento de renuncias a herencias tuvieron el año pasado. Los economistas catalogan de "infiernos fiscales" a Cataluña, Castilla-La Mancha, Navarra y Asturias por ser las regiones que menos bonificaciones aplican a este impuesto con tipos de hasta el 15%, mientras que el resto mantienen exenciones de entre el 99% y hasta el 100% para los familiares más cercanos, como de padres a hijos. Sin embargo, los altos tipos para otras filiaciones, como hermanos o sobrinos, también se traduce en rechazos de herencias.

Precisamente, tres de estas cuatro CCAA encabezaron los principales crecimientos de renuncias a herencias en 2023. Según las estadísticas Consejo General del Notariado, en Navarra crecieron un 11% los rechazos a estos legados frente al ejercicio anterior, hasta los 776; en Cataluña aumentaron un 5,27%, hasta las 10.416 renuncias; mientras que en Castilla-La Mancha crecieron un 1,63%, hasta las 2.110. Asturias marca la excepción, con una caída de las renuncias interanual del 10,7% hasta las 2.210. No obstante, Murcia, que bonifica al 99% los traspasos de padres a hijos, también protagonizó hasta un 12% más de rechazos, con 1.866.

En España hay dos motivos por los que se renuncia a la herencia: que los contribuyentes no puedan hacer frente al pago de Sucesiones si viven en regiones donde no se bonifica o su filiación es más lejana; o que el legado vaya con una deuda superior al valor de los bienes. Este último motivo conlleva la dificultad de discernir hasta qué punto el impuesto provoca que los ciudadanos tengan que rechazar la herencia por falta de liquidez. En total, los ciudadanos rechazaron 56.177 herencias en 2023, un 6,8% más.

No obstante, para evitar que los contribuyentes tengan que rehusar la herencia, los asesores fiscales del Registro de Economistas Asesores Fiscales (REAF) del Consejo General de Economistas ya han reclamado en varias ocasiones a las Administraciones que se ponga bonificaciones muy altas a los familiares de primer grado, como los legados de padres a hijos, y que se sitúen los tipos de este impuesto por debajo del 10%. Además, también reclaman mejorar los aplazamientos automáticos para facilitar los pagos del impuesto a las personas que reciben una herencia y no tienen liquidez, de modo que no se vean obligadas a rechazarlo.

Andalucía, región que tiene bonificado el impuesto desde 2018, es la CCAA donde más renuncias se dan, aunque también la que más habitantes tiene. Los rechazos cayeron un 0,56% hasta los 11.067. Por su parte, Valencia también destacó el año pasado con más crecimiento de las renuncias del 5,12% hasta las 5.562, aunque es previsible que desciendan después de que el Ejecutivo regional bonificara un 99% el gravamen, decisión que solo afectó a la segunda parte del año 2023, desde junio en adelante.

'Guerra' fiscal

Sucesiones se ha convertido en un arma entre los distintos partidos. Mientras el PP lo ha bonificado en todos los territorios en los que gobierna (también PNV en País Vasco y Coalición Canaria, en Canarias), el impuesto prácticamente pervive en las únicas cuatro CCAA que dirige el PSOE: Cataluña, Castilla-La Mancha, Navarra y Asturias.

De hecho, desde inicios de año el Ejecutivo se ha planteado restaurar el Impuesto de Sucesiones a escala nacional para evitar la competencia fiscal entre CCAA, aunque finalmente la propuesta se ha quedado en el cajón ante la imposibilidad de aprobar la Ley de Presupuestos para 2024 y las de acompañamiento. El PP propuso esta primavera una ley para suprimir Sucesiones que el Ejecutivo remitió al Tribunal Constitucional ante el temor de que el partido la sacara adelante al tener mayoría en el Senado.

Así crecieron las renuncias a las herencias el año pasado

Número de personas que rechazaron el legado

CCAA que no tienen bonificado el impuesto

CCAA	2022	2023	Variación (%)
Andalucía	11.138	11.067	-0,56
Aragón	1.252	1.177	-5,99
Asturias	2.476	2.210	-10,70
Baleares	1.550	1.485	-4,20
Canarias	2.230	2.045	-8,29
Cantabria	823	822	0
Castilla y León	3.280	3.405	3,81
Castilla La-Mancha	2.077	2.111	1,63
Cataluña	9.894	10.416	5,27
Valencia	5.291	5.562	5,12
Extremadura	1.199	1.163	-3,00
Galicia	3.546	3.636	2,53
Madrid	5.736	5.997	4,55
Murcia	1.664	1.866	12,13
Navarra	699	776	11,01
País Vasco	2.105	1.889	-10,2
Rioja	549	550	0,18

Fuente: Consejo General del Notariado. elEconomista.es

Más de 56.100 contribuyentes repudiaron legados en 2023, un 7% más que en 2022

Los fiscalistas piden bajar los tipos y facilitar el pago a plazos a herederos sin liquidez

@ Más información en www.eleconomista.es/ecoley

Rechazo a anular el manual de riesgos laborales en la justicia

El Supremo desestima el recurso de la Asociación Independiente de Fiscales

E. D. MADRID.

El Pleno de la Sala de lo Social del Tribunal Supremo (TS) ha desestimado el recurso de la Asociación Profesional Independiente de Fiscales (APIF) que pidió anular el Manual de Prevención de Riesgos Laborales para el personal de justicia, elaborado por el Ministerio de Justicia, o que, en su caso, se declarase no aplicable a los integrantes de la carrera fiscal y que se encargase a una empresa especializada la elaboración de un plan específico para sus miembros.

El Supremo rechaza la pretensión al considerar que ya existe un plan de prevención de riesgos laborales para el personal de justicia y no se ha acreditado evidencia alguna que justifique su inaplicación al colectivo de fiscales ni la necesidad de contar con un plan específico, puesto que no hay ninguna norma que lo avale ni su situación es distinta a la del resto del personal de la justicia.

La APIF alegó que debía aplicarse el mismo criterio que adoptó cuando obligó al Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) a regular la carga de trabajo en la carrera judicial a efectos de salud laboral. El supremo señala que son casos distintos ya que en aquel supuesto se trataba de ver si el CGPJ habían cumplido los compromisos en materia de prevención de riesgos laborales.

El alto tribunal descarta que este gremio deba tener un plan propio

Un tribunal obliga a un hombre a pagar 2.000 euros al mes a su exmujer por cuidar del hogar durante 21 años

E. Díaz MADRID.

Crecen las sentencias que obligan a uno de los cónyuges a compensar económicamente a su expareja tras un divorcio por haberse centrado esta última en los cuidados del hogar y haber perdido la oportunidad para promocionar laboralmente. En este caso, la Audiencia Provincial de Vizcaya ha condenado a un hombre a pagar una pensión compensatoria a su exmujer de 2.000 euros al mes y durante un tiempo indefinido después de que ella tuviera una dedicación "plena" al hogar y que hubiera trabajado en la empresa de su marido "sin percibir contraprestación alguna ni cotizar".

La sentencia, dada a conocer este lunes por el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), señala que la mujer dejó su empleo poco después de casarse con el objetivo de dedicarse a la familia, lo que hizo durante 21 años de matrimonio. Durante ese tiempo, la mujer se dedicó en exclusiva a la familia, lo que permitió al marido "tener una proyección profesional con unos importantes ingresos mensuales". Además, la mujer también se hizo cargo de la parte administrativa de la compañía de su marido, pero no percibió contraprestación alguna ni cotizó por ello.

Inicialmente, el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción número 6 de Getxo solo reconoció una pensión de 1.000 euros al mes a la mujer durante un año. Ahora, la Audiencia Provincial eleva la cuantía a 2.000 euros al mes y hace indefinida la contraprestación. El tribunal considera que la mujer, de 60 años, tiene pocas probabilidades de encontrar un empleo "digno y estable" y no existe base probatoria para dar por acreditado que tiene desinterés en buscar un trabajo, tal y como alegó su exmarido.

Además, el tribunal también atribuye el uso del domicilio familiar a la mujer durante dos años tal y como reclamó la mujer, sin que el marido se hubiera opuesto. De hecho, éste interesó que así fuera hasta que se disolviera la sociedad de gananciales y se pudiera vender el inmueble.

eE
elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32.1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com
Publicación controlada por la ojd

Club de Suscriptores y Atención al lector:
Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,125$	73,24$	2.628/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			

Cindy Crawford y Kaia Gerber: vendedoras de Zara en 'streaming'

David Lowery, **un director de cine de EEUU se pone al frente de la producción audiovisual de Zara Streaming,** el nuevo canal de venta 'online' de la cadena

Javier Romera/Sara Tejada MADRID.

Zara da mañana el pistoletazo de salida a sus emisiones en *streaming* con fichajes del máximo nivel. David Lowery, un director de cine estadounidense, responsable de películas como The Old Man & the Gun (2018), El caballero verde (2021) o Peter Pan & Wendy (2023) estará al frente de la producción audiovisual del canal, que contará con la participación de dos supermodelos, Cindy Crawford y su hija Kaia Gerber. La primera colección de moda que se presentará ha contado además con la participación de la estilista Carlyne Cerf de Dudzeele, que ha colaborado en la selección de las prendas, que se podrán comprar durante la emisión.

> Inditex inicia sus emisiones, entre otros, en España, EEUU, Reino Unido, Francia y Alemania

Un fenómeno de origen chino

Zara Streaming inició sus primeras emisiones en China en noviembre de 2023, siguiendo la estela de los gigantes asiáticos del comercio online, como Shein o Aliexpress. El *streaming* se inició en la red social china Douyin y las emisiones se realizan desde Shanghai. El buque insignia del grupo Inditex da ahora un nuevo paso más con el salto a nuevos mercados y el lanzamiento en España, Estados Unidos, Francia, Italia, Alemania, Reino Unido, Irlanda, Países Bajos y Canadá. En estos casos las emisiones no se realizarán sin embargo desde ninguna red social, sino desde la página web de la marca y su aplicación móvil.

Desde el grupo Inditex no dan por ahora muchos más detalles al respecto, pero en su última presentación de los resultados semestrales sí que apuntaban ya que su intención es ir mucho más allá y que no se va a quedar solo en estos mercados. "Vamos a continuar extendiendo la experiencia de streaming en nuestras plataformas a otros mercados en los próximos meses".

El 'live shopping'

El emisiones en *streaming* permiten lo que en el mundo del comercio se conoce como el *live shopping* o la venta en directo, acompañada de consejos de belleza, moda y estilismo, una tendencia que ha experimentado en los últimos años un fuerte desarrollo en China. Durante las emisiones, según explican desde Inditex, los clientes "podrán acceder a los detalles de las prendas y adquirir la colección en tiempo real".

Kaia Gerber coincidió con Marta Ortega, la presidenta de Inditex, hace dos años durante la presentación de su primera colección para Zara en la Semana de la Moda de París, con una campaña fotografiada por el director de arte francés Fabien Baron y con estilismo de Karl Templer, uno de los profesionales con los que más ha trabajado el fotógrafo Steven Meisel y que es conocido internacionalmente por su trabajo para la revista Interview.

Un mes después, en noviembre, Marta Ortega reunió en A Coruña a grandes protagonistas de la moda internacional en la inauguración precisamente de una muestra sobre Meisel. Por allí pasaron desde Naomi Campbell o Christy Turlington a Natalia Vodianova, Irina Shayk, Karlie Kloss o Jon Kortajaerna.

La presidenta de Inditex les invitó a visitar la exposición del legendario fotógrafo neoyorquino en el muelle de la Batería de la ciudad gallega y allí pidió a Gerber que participara en Zara Streaming junto a su madre.

"Mi punto de partida para esta colaboración con Zara fue preguntarme, ¿es posible hacer una colección que tenga todo lo que necesitas en tu armario? Si estuvieras de viaje y la llevaras toda en una maleta, ¿lo tendrías todo? Creo que lo hemos logrado", explicaba la hija de Cindy Crawford, quien rindió con sus creaciones un homenaje a su madre y a las legendarias tops de aquella irrepetible generación dando a sus propuestas una imagen muy noventera y relacionada con el universo que hizo célebre a su madre.

Dos supermodelos

Gerber ha realizado editoriales y ha sido portada de diferentes revistas de moda como The Love Magazine, iD, Teen Vogue o Pop Magazine y portadas y ediciones internacionales de Vogue. Ha sido imagen de gafas Miu Miu, de Omega (con su madre, fotografiada por Peter Lindbergh). También fue la estrella de la campaña de bolsos de primavera de Chanel fotografiada por Karl Lagerfeld y Valentino al mismo tiempo. Cindy Crawford está considerada como una de las grandes modelos de las décadas de los ochenta y los noventa del pasado siglo que revolucionaron el mundo de la moda. De 1989 a 1995, presentó un programa en MTV llamado House of Style y ha participado también en varias películas.

> El gigante gallego tiene más de 250 millones de seguidores en las redes sociales

Las ventas online de Inditex crecieron en el último ejercicio un 16%, alcanzando los 9.064 millones de euros. La empresa resalta que "la vinculación con los clientes continúa muy fuerte" y las *apps* activas han alcanzado los 152 millones de usuarios.

Las visitas *online* en el ejercicio 2023 crecieron asimismo un 10%, hasta los 6.500 millones y el grupo suma ya 251 millones de seguidores en redes sociales, algo que que quiere aprovechar ahora con las nuevas emisiones en *streaming*. •



De izquierda a derecha Kaia Gerber, Marta Ortega y Cindy Crawford. EFE